

Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение
высшего образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
Институт управления бизнес-процессами и экономики
Кафедра экономики и управления бизнес - процессами

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой
_____ З.А. Васильева
«__» _____ 20__ г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

38.03.02 «Менеджмент (управленческий и финансовый учет)»

Создание системы инвестиционного контроллинга

(на примере ООО ПКФ «Поларис»)

Руководитель	_____	Бутакова Н.М.
Выпускник ЭА 14-31Б	_____	Чуняева О.А.
Нормоконтроллер	_____	Бурменко Т.А.

Красноярск 2018

Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение
высшего образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
Институт управления бизнес-процессами и экономики
Кафедра Экономики и управления бизнес – процессами

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой
_____ З.А.Васильева
« ____ » _____ 20 ____ г.

ЗАДАНИЕ
НА ВЫПУСКНУЮ КВАЛИФИКАЦИОННУЮ РАБОТУ
в форме бакалаврской работы

Студенту Чуняевой Олеся Александровне

Группа ЭА 14-31 Направление 38.03.02. «Менеджмент (управленческий и финансовый учет)»

Тема выпускной квалификационной работы «Создание системы инвестиционного контроллинга (на примере ООО ПКФ «Поларис»).

Утверждена приказом по университету № от №4713/с от 2018-04-03

Руководитель ВКР Н.М. Бутакова, кандидат экономических наук, доцент кафедры «Экономика и управление бизнес-процессами»

Исходные данные для ВКР: официальные сборники Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации, официальные сборники Федеральной службы государственной статистики по Красноярскому краю; внутренняя статистическая отчетность о показателях деятельности ООО ПКФ «Поларис» за период 2014-2016 гг.; материалы научных и специализированных журналов и другие публикации по теме бакалаврской работы.

Перечень разделов ВКР:

- 1 Процесс реализации системы инвестиционного контроллинга на предприятиях землеустроительной отрасли
- 2 Анализ финансового состояния ООО ПКФ «Поларис»
- 3 Создание системы инвестиционного контроллинга для предприятия ООО ПКФ «Поларис»

Перечень иллюстративного материала:

- Тема бакалаврской работы;
- Актуальность бакалаврской работы;
- Цели и задачи бакалаврской работы;
- Исследование современного состояния землеустройства;
- Анализ финансового состояния ООО ПКФ «Поларис»;
- Создание системы инвестиционного контроллинга для предприятия ООО ПКФ «Поларис»;
- Разработка системы инвестиционного контроллинга;
- Оценка эффективности инвестиционного проекта.

Руководитель ВКР _____

Н.М. Бутакова

Задание принял к исполнению _____

О.А. Чуняева

« ____ » _____ 20__ г.

РЕФЕРАТ

Выпускная квалификационная работа по теме «Создание системы инвестиционного контроллинга (на примере ООО ПКФ «Поларис»)» содержит 107 страниц, 11 рисунков, 72 использованных источника, 4 приложения.

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КОНТРОЛЛИНГ, ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОЕКТ, ИНСТРУМЕНТЫ КОНТРОЛЛИНГА ИНВЕСТИЦИЙ, ИНВЕСТИЦИОННАЯ ОЦЕНКА ПРОЕКТА.

Актуальность темы исследования обусловлена отсутствием эффективной системы управления инвестиционными процессами в России на макро- и микроуровнях.

Объектом исследования является ООО ПКФ «Поларис».

Цель выпускной квалификационной работы: создание системы инвестиционного контроллинга на примере ООО ПКФ «Поларис».

Задачи работы:

- исследовать современное состояние землеустройства, а также его состояние и перспективы;
- рассмотреть инструменты инвестиционного контроллинга и методы инвестиционных расчетов;
- выявить порядок создания системы контроллинга инвестиций и прогресс реализации контроллинга инвестиционных проектов;
- проанализировать финансовое состояние ООО ПКФ «Поларис»;
- разработать концепцию проекта и его содержание в рамках управления финансовой устойчивостью ООО ПКФ «Поларис»;
- оценить влияние проекта на эффективность предпринимательской деятельности предприятия.

В результате исследования было выявлено неустойчивое финансовое состояние ООО ПКФ «Поларис». С целью укрепления финансово-экономического состояния была создана система инвестиционного контроллинга. Для реализации инвестиционного проекта необходимо привлечение инвестиций в размере 2099,6 тыс.руб., состоящих из затрат на приобретение оборудования и оборотных средств. Разработанный проект является высокоэффективным. Дисконтированный срок окупаемости проекта составил 0,12 года. Чистый дисконтированный доход за 5 лет составил 48282,4 тыс.руб. Внутренняя норма доходности проекта равна 71,7. Индекс доходности составляет 23,9%.

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	6
1 Формирование системы инвестиционного контроллинга в целях повышения конкурентоспособности на предприятиях	8
1.1 Исследование современного состояния землеустроительной отрасли: состояние и проблемы.....	8
1.2 Инструменты контроллинга инвестиций: показатели и критерии оценки инвестиционных расчётов	17
1.3 Порядок создания системы контроллинга инвестиций и процесс реализации контроллинга инвестиционных проектов	31
2 Анализ финансового состояния ООО ПКФ «Поларис»	38
2.1 Краткая характеристика предприятия.....	38
2.2 Анализ ликвидности и платежеспособности, финансовой устойчивости	46
2.3 Анализ результативности деятельности предприятия	55
3 Создание системы инвестиционного контроллинга для предприятия ООО ПКФ «Поларис»	60
3. 1 Разработка концепции проекта.....	60
3.2 Содержание инвестиционного проекта в рамках управления финансовой устойчивостью ООО ПКФ «Поларис».....	71
3.3 Инвестиционная оценка проекта и его влияние на эффективность предпринимательской деятельности ООО ПКФ «Поларис»	77
Заключение	94
Список использованных источников	96
Приложение А	104
Приложение Б.....	105
Приложение В	106
Приложение Г.....	108

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования обусловлена отсутствием эффективной системы управления инвестиционными процессами в России на макро- и микроуровнях. Продолжающаяся трансформация российской экономики в качественно новое состояние, растущая конкуренция компаний, необходимость их быстрой адаптации к сложному и постоянно изменяющемуся рынку свидетельствует о необходимости ориентации деятельности компаний на постоянное развитие и усовершенствование, что должно обеспечить, сохранить и повысить их конкурентоспособность как на внутреннем, так и на внешнем рынках.

Инвестиционный контроллинг направлен на поддержку процесса принятия и контроля решений на осуществление инвестиционной деятельности. Контроллинг позволяет менеджерам обосновывать стратегически перспективные инвестиционные проекты, базируясь на результатах их оценки.

Целью работы является создание системы инвестиционного контроллинга на примере ООО ПКФ «Поларис».

В соответствии с поставленной целью определены следующие задачи:

- исследовать современное состояние землеустройства, а также его состояние и проблемы;
- рассмотреть инструменты инвестиционного контроллинга и методы инвестиционных расчетов;
- выявить порядок создания системы контроллинга инвестиций и процесс реализации контроллинга инвестиционных проектов;
- проанализировать финансовое состояние ООО ПКФ «Поларис»;
- разработать систему инвестиционного контроллинга;
- провести инвестиционную оценку проекта и его влияния на эффективность предпринимательской деятельности предприятия ООО «Поларис».

Объект исследования – предприятие ООО ПКФ «Поларис».

Предмет – система инвестиционного контроллинга на ООО ПКФ «Поларис».

В качестве информационной базы были использованы показатели бухгалтерской отчетности и учетной политики предприятия ООО ПКФ «Поларис», труды российских и зарубежных ученых в области инвестиций, инвестиционной деятельности, анализа инвестиционных проектов. В работе использованы положения законодательных и нормативных актов Российской Федерации, отечественные и зарубежные методические материалы по оценке и анализу инвестиций.

Практическая значимость заключается в создании системы инвестиционного контроллинга для ООО ПКФ «Поларис».

Успешно реализованный на практике проект позволит предприятию улучшить финансово-экономические показатели, выйти на новый уровень производственных мощностей, увеличить выручку, расширить существующие сегменты сбыта за счет нового вида деятельности.

1 Формирование системы инвестиционного контроллинга в целях повышения конкурентоспособности на предприятиях

1.1 Исследование современного состояния землеустроительной отрасли: состояние и проблемы

Землеустройство всегда являлось важным государственным мероприятием и развивалось по мере потребности в нем. Государство определяло земельную политику развития землепользования страны, организовало планирование, рациональное использование и охрану земельных ресурсов – основу жизни и деятельности своего народа. В разные периоды землеустройство прошло разные стадии развития, начиная от простейших операций по измерению и делению площадей земельных участков и кончая сложной системой мероприятий по организации рационального использования и охраны земель.

Сейчас, землеустроительные работы – это масштабная деятельность, которая проводится госорганами и ответственными геодезическими организациями на законных основаниях.

В настоящее время, землеустройство разделяют на два основных вида: межхозяйственное и внутрихозяйственное.

Землеустройство – это мероприятия по изучению состояния земель, планированию и организации рационального использования земель и их охраны, образованию новых и упорядочению существующих объектов землеустройства, и установлению их границ на местности (территориальное землеустройство), организация рационального использования гражданами и юридическими лицами земельных участков для осуществления сельскохозяйственного землеустройства, а также работы по внутрихозяйственному землеустройству [3].

Межхозяйственное землеустройство, или территориальное землеустройство – это процесс и система социально-экономических, правовых, технических мероприятий по распределению земель между отраслями, внутри отраслей, по совершенствованию землевладения путем образования новых, упорядочения и изменения существующих землевладений, землеиспользований,

их структур и систем, фондов земель, административно-территориальных образований [18].

С.Н.Волков [21] в своих трудах подчеркивает, что не совсем верно считать землю объектом землеустройства, так как различные ее свойства исследуют другие науки (почвоведение, геодезия, геоботаника и др.). При землеустройстве произведенные свойства земли могут не меняться, а территориальные ее качества (форма, местоположение, конфигурация) существенно меняются. При землеустройстве в первую очередь затрагиваются земельные отношения, но регулируются они правовыми нормами (земельным, гражданским, природоохранным правом) или с помощью экономического механизма (ценами, налогами и др.). Землевладения, отдельные участки земли или угодья также не могут в чистом виде выступать объектом землеустройства, так как нельзя рассматривать в отрыве от конкретного хозяйства, отрасли или сферы деятельности. В законе РФ «О землеустройстве» под объектами землеустройства понимают территории субъектов РФ, муниципальных и других административно-территориальных образований, территориальные зоны, земельные участки, а также части указанных территорий, зон и участков. Здесь следует отметить, что в состав объектов землеустройства не включена территория Российской Федерации, а также землевладения и землеиспользования, складывающиеся из нескольких земельных участков.

С.Н. Волков [21] указывает, что землеустройство представляет собой динамичный социально-экономический процесс, объектом которого является территория, а предметом научного познания – закономерности ее организации. В связи с этим классификация объектов землеустройства может осуществляться по следующим признакам: вид землеустройства; уровень административно-территориального и хозяйственного деления; направленность организации территории (экономическая, социальная, техническая, организационно-хозяйственная).

Чтобы навести порядок в организации территории, земельном кадастре и регистрации прав на землю, очередной раз в земельное законодательство

вносятся значительные изменения. С введением в действие с 1 марта 2008 года федерального закона «О государственном кадастре недвижимости» [4] и ФЗ от 13.05.08 №66-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» [5] территориальное землеустройство исключено из состава землеустроительных работ, а земельный участок из объектов землеустройства. Эти поправки, по сути, меняют цели и задачи землеустройства и понятие о землеустройстве, как системе мероприятий, направленных на рациональное использование и охрану земель. Вместо системы землеустройства внедряется система государственного кадастра недвижимости, которая должна регулировать земельно-имущественные отношения. Данный кадастр недвижимости отражен в восьмой статье Федерального закона от 13.07.2015 №218-ФЗ (ред. от 03.04.2018) «О государственной регистрации недвижимости».

В настоящее время существуют: генеральная схема территориального планирования РФ, схемы территориального планирования субъектов РФ и муниципальных образований, а также методические рекомендации и инструкции по территориальному планированию.

В результате выполнения землеустроительных работ может создаваться следующая землеустроительная документация: генеральная схема землеустройства Российской Федерации; схемы землеустройства субъектов Российской Федерации и муниципальных образований; схемы использования и охраны земель; проекты внутрихозяйственного землеустройства; проекты улучшения сельскохозяйственных угодий, освоения, рекультивации, защиты от эрозии, селей, подтопления, заболачивания, вторичного засоления, иссушения, уплотнения, загрязнения отходами производства, радиоактивных и химических веществ; материалы: обследований, оценки качества земель, инвентаризации земель; тематические карты и атласы состояния и использования земель. Федеральными законами могут устанавливаться другие виды документов.

Проводимые процессы уже привели к возникновению целого комплекса новых экономических, социальных и политико-правовых проблем, непосредственно отразившихся на устойчивости социально-экономической

ситуации в отдельных российских территориях и в целом всей региональной организации страны.

В результате формирования нового геополитического и экономического пространства, когда на создание зон развития были направлены основные финансовые средства и миграционные потоки в ущерб остальным территориям и, сопутствующей этой политике земельной реформе, обезлюдели громадные территории страны. Зброшено около 40 млн. га сельскохозяйственных угодий. Во многих регионах за последние полтора десятилетия исчезла треть населенных пунктов. Впервые за всю российскую историю деревня оказалась неспособна к самовоспроизводству. В результате разрушительной земельной реформы была разрушена сложившаяся организация территории. За годы реформ устарел практически весь планово-картографический материал и материалы почвенного и геоботанического обследования. Без этих материалов нельзя проводить земельно-оценочные работы. Большинство ортофотопланов, создаваемых по материалам космических и аэрофотосъемок, не дешифровано и определить состав угодий по ним невозможно. Наибольшие проблемы для землеустройства создает отсутствие кадров (землеустроителей, почвоведов, геоботаников).

Не на высоте оказалась и землеустроительная наука, например, не давшая однозначного определения объекту землеустройства и земельному участку, а также рекомендаций по землеустройству заброшенных территорий вокруг исчезнувших населенных пунктов.

Большой вред землеустройству нанесла политика раздробления системы гипроземов на отдельные коммерческие структуры, основная цель которых - получение прибыли. Государство все чаще стало устраняться от контрольных функций. Так, было отменено лицензирование землеустроительной, а затем геодезической и картографической деятельности и т. д. В результате появилось большое количество частных, часто не состоятельных фирм, занимающихся бизнесом в сфере землеустройства. Появилось множество посредников (риелторов), которые взвинтили цены на землеустроительные работы.

Чтобы навести порядок на земле необходимо, чтобы землеустройство вновь стало государственным мероприятием. Следует восстановить систему землеустройства и подумать о совместном выполнении работ по организации территории и, в первую очередь, схем землеустройства и схем территориального планирования землеустроительными и архитектурными органами.

Землеустройство, в части изучения состояния земель, мониторинга и охраны земель должно проводиться в обязательном порядке и финансироваться государством за счет земельного налога. В современных условиях землеустройство следует начать с проведения сплошной инвентаризации всего земельного фонда России, а затем разработать и провести мероприятия, обеспечивающие наведение порядка на земле.

В настоящее время актуальна проблема ведения землеустройства и кадастров, так как в нашей стране потенциал реализуется очень медленно, замедляя рост как социального, так и экономического развития. Отсутствие надлежащих организации и финансирования землеустройства, отказ от разработки установленной Федеральным законом Российской Федерации от 18.06.2001 №78-ФЗ «О землеустройстве» землеустроительной документации, привели к следующим проблемам землеустройства [3]:

- потере достоверной информации и баз данных о количественном и качественном состоянии земель;
- разрушению сельскохозяйственной инфраструктуры;
- появлению пространственных недостатков (чересполосица, топографическая чересполосица, вкрапливание, вклинивание). Недостатки землепользований сельскохозяйственных предприятий возникают чаще всего в результате сложного процесса формирования земельных массивов сельскохозяйственных предприятий и ведут к большим экономическим затратам на устранение данных проблем.
- задержкам в оформлении землеустроительной документации для юридических и физических лиц;
- завышению стоимости землеустроительных услуг.

В настоящее время проведение дорогостоящих землеустроительных работ полностью относится к землевладельцам, так как нет достаточного государственного финансирования. Для организации и финансирования землеустроительных работ необходима грамотная политика со стороны государства.

На землях сельскохозяйственного назначения не проведена инвентаризация, большинство земельных участков не стоят на кадастровом учете, тем самым не считаются зарегистрированными. Не проведены землеустроительные работы по передаче в собственность или пользование (аренду) сельскохозяйственным организациям или гражданам несельскохозяйственных угодий. Все это не позволяет получить достоверную информацию о земельных участках, границах, качественных характеристиках и местоположении. Такие недостатки говорят о несформированности кадастра. В результате этого государство несет потери за счет снижения общей суммы бюджетных поступлений от регистрации сделок с земельными долями и другими земельными участками.

Главным недостатком Российского земельного кадастра является его фрагментарность, наличие сведений в нем лишь о 10% законно используемых земельных участков, то есть сведения в Едином государственном реестре земель имеются только о земельных участках, поставленных на кадастровый учет по заявительному принципу.

Экологическая эффективность землеустройства проявляется через влияние землеустроительных мероприятий на окружающую природную среду и характер использования земли, восстановление и консервацию земель, рекультивацию нарушенных земель, защиту земель от эрозии, селей, подтопления, заболачивания, вторичного засоления, иссушения, уплотнения, и т.д. Правильные мелиоративные мероприятия в землеустройстве позволяют получить экономически выгодные земли.

Главной задачей становится предотвращение ухудшения природных ресурсов и их истощения. В основе решения этой проблемы лежат повышение

безотходности производства, разработка ресурсосберегающих технологий. Экологические принципы землеустройства сводятся к не нарушению экологического равновесия.

Суть землеустройства – это экологическое нормирование и система запретов на все формы эксплуатации, которые ведут к разрушению целостности территории.

В социально-экономическом развитии общества земельным ресурсам, землеиспользованию и земельным отношения на протяжении многих лет принадлежала ключевая роль, поэтому характер и масштабы земельных преобразований следует рассматривать как один из решающих факторов, обуславливающих уровень эффективности развития национальной экономической системы. Экологические аспекты землеиспользования для решения глобальных проблем в сфере экологии предполагают объединение совместных усилий многих землепользователей. Значимость этих проблем обусловлена тем, что они затрагивают вопросы по регулированию земельных отношений.

Система землеиспользования и кадастра сегодня находится в стадии совершенствования и развития, а, следовательно, требует глубокой проработки многих вопросов, включая принципы определения кадастровой стоимости. Рассмотрение и устранение проблем в системе землеустройства и кадастра, их знание и внесение изменений на практике являются чрезвычайно важными.

На рисунке 1 представлено количество предприятий, занятых в землеустроительной отрасли в период с 2010г. по 2016г.

В анализируемый период количество предприятий, занятых в данной отрасли увеличилось на 4590, что говорит о востребованности землеустроительных работ. Рынок землеустроительных работ постоянно увеличивается, и ожидается, что в ближайшее время приток предприятий и граждан на землеустроительный рынок будет расти с еще большей скоростью.

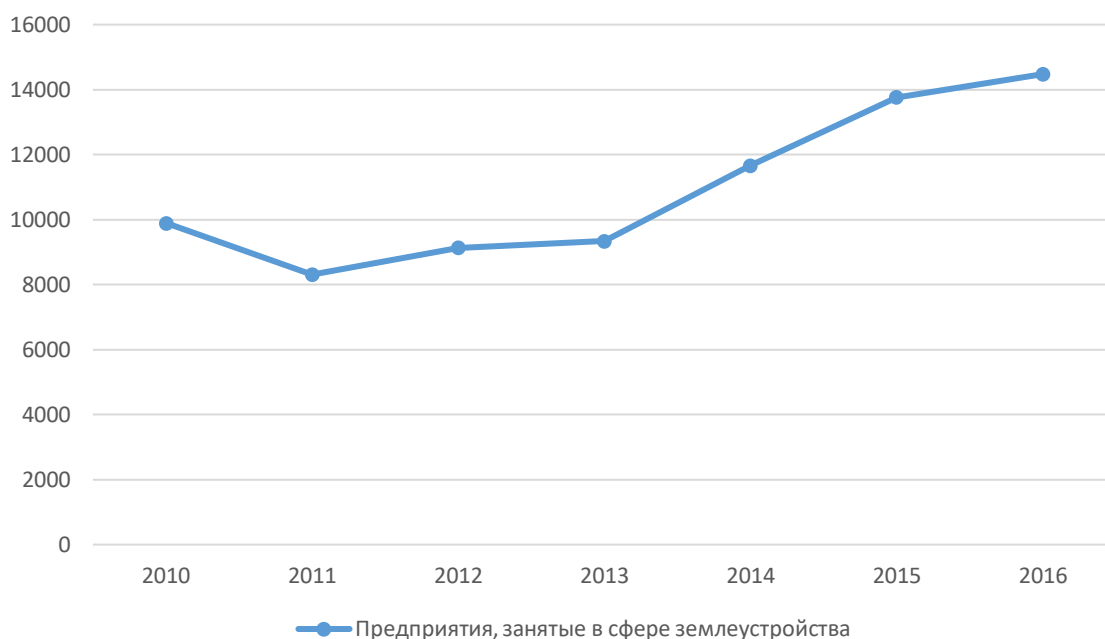


Рисунок 1 – Количество предприятий землеустроительной отрасли [8]

Чтобы быть конкурентоспособным, предприятию нужно понимать, контролировать и прогнозировать рыночную ситуацию, выявлять потенциальных потребителей и основных конкурентов, вырабатывать определенную стратегию поведения на рынке и политику формирования цен.

Далее проведен анализ рынка землеустроительных работ в России в 2012-2016гг. в натуральном выражении.

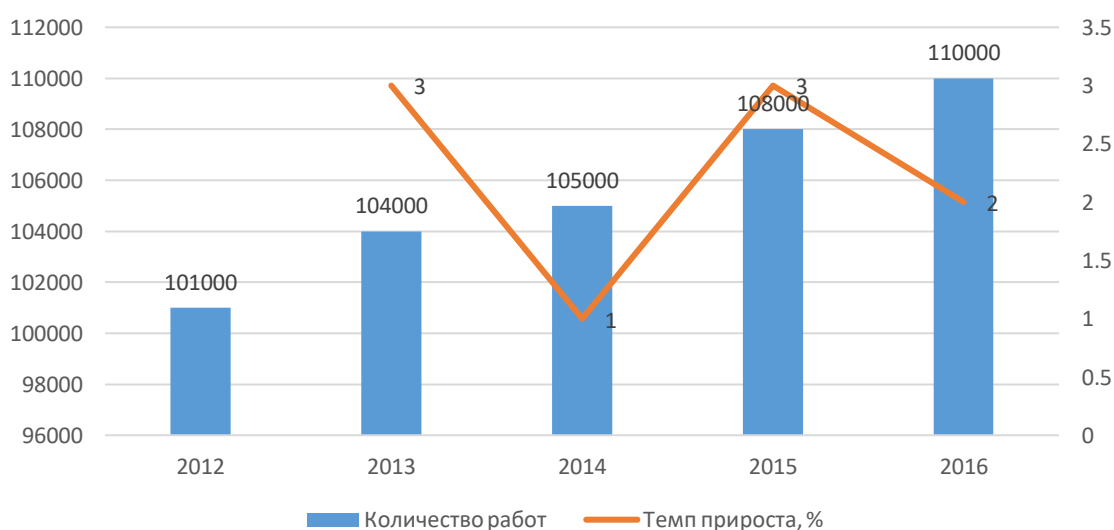


Рисунок 2 – Анализ рынка землеустроительных работ в России [8]

С каждым годом, рассматриваемого периода, количество выполняемых работ по землеустройству увеличивается, что говорит, об увеличении объема землеустроительного рынка. Темп прироста в отчетном году снизился незначительно (1%). Это говорит о том, что темпы строительства в России растут из года в год, и землеустроительные услуги участка становятся все более востребованными.

Далее рассмотрим структуру землеустроительного рынка в России по сегментам в 2016г., % от натурального объема.

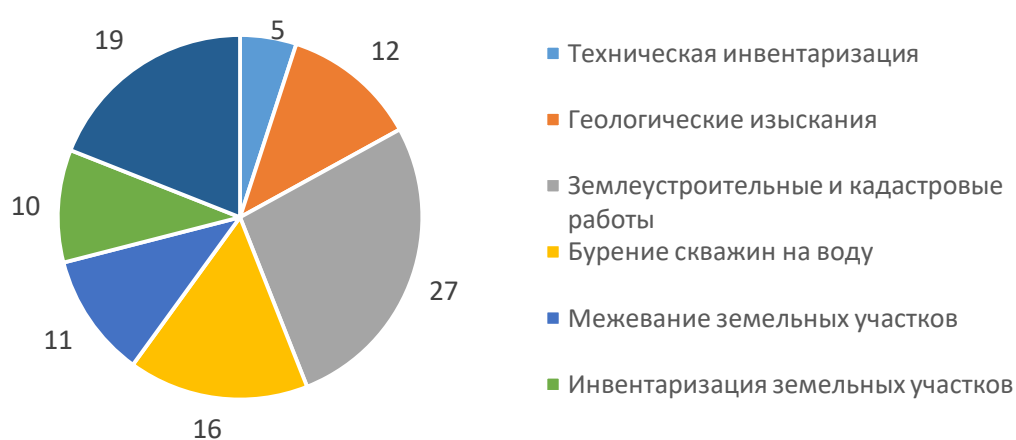


Рисунок 3 – Структура землеустроительного рынка в России по сегментам в 2016 году [8]

Из данной диаграммы можно сделать вывод, что самую большую долю занимает проведение землеустроительных и кадастровых работ. Кадастровые работы – это ряд мероприятий в ходе которых происходит формирование геодезических сетей, обозначение границ участка, топографическая съемка, привязка строений и прочие процедуры. Популярность данного сегмента землеустроительных работ связана с тем, что любое строительство начинается с работы геодезиста, чье присутствие необходимо на протяжении всего строительства.

Дальнейшее формирование динамично развивающейся рыночной экономики в области землеустроительных работ должно основываться на

оптимальном участии государства в системе рынка при усилении его роли как гаранта законодательной основы рыночных отношений, а также модернизации экономики, в том числе: создания благоприятного инвестиционного и предпринимательского климата; структурной политики и др.

Формирование конкурентной среды рынка землеустроительных работ должно реализовываться через совершенствование и либерализацию основных ограничительных механизмов государственного регулирования рынка в сфере лицензирования, государственного геодезического надзора, сертификации геодезической и картографической продукции и режимных ограничений на землеустроительную деятельность.

В связи с мировым финансово-экономическим кризисом 2008 года, повлиявшим на развитие экономики России, внутренний спрос, в том числе на продукцию отрасли геодезии и картографии в 2008-2010 годы сокращался. По данным Минэкономразвития России оживление спроса и начало выхода национальной экономики из кризиса произошло в 2010 году. Восстановление емкости внутреннего рынка до уровня докризисного 2008 года произошло в 2014-2016 годы, а в последующие годы рынок продукции будет только расти.

1.2 Инструменты контроллинга инвестиций: показатели и критерии оценки инвестиционных расчётов

Повысить конкурентоспособность компании можно с помощью эффективной системы управления инвестиционными процессами. Очевидно, что внедрение новых продуктов и услуг положительно влияет на укрепление конкурентной позиции среди других компаний. Отсутствие эффективной системы управления инвестиционными процессами является одной из основных причин коммерческого неуспеха нововведений.

Для успешного функционирования и прогрессивного развития компании особую важность приобретает внедрение в практику инвестиционного контроллинга и соответствующего ему методического инструментария, которые

помогли бы модифицировать сложившуюся систему на предприятие таким образом, чтобы своевременно принимать как предупредительные меры к явлениям, угрожающим его существованию, так и оперативно реагировать на новые позитивные возможности, открываемые внешним окружением.

Инвестиционный контроллинг помогает менеджерам отсеивать стратегически неперспективные инновационные идеи, базируясь на результатах проведенного на предприятии анализа.

Инвестиционный контроллинг – новый инструмент в теории и практике управления, который совмещает в себе элементы бюджетирования, управленческого учета, экономического анализа и управления [36].

Инвестиционный контроллинг представляет собой принципиально новый комплексный подход к организации инвестиционного контроля на предприятии. Инвестиционный контроллинг не ограничивается рамками только внутреннего контроля, а служит действенным механизмом формирования, реализации и корректировки всех управленческих решений в сфере инвестиционного менеджмента.

Инвестиционный контроллинг как управляющая система базируется на следующих основных принципах:

- направленность на реализацию инвестиционной стратегии;
- многофункциональность;
- ориентированность на количественные стандарты;
- соответствие методам инвестиционного анализа и инвестиционного планирования;
- своевременность;
- гибкость;
- простота;
- экономичность.

Инвестиционная деятельность характеризует процесс обоснования и реализации наиболее эффективных форм вложения капитала, направленных на расширение экономического потенциала предприятия.

Производственные инвестиции - обуславливают прирост реального капитала, т.е. увеличение средств производства.

Финансовые инвестиции - это вложения в ценные бумаги и финансовые инструменты, которые не обеспечивают прироста реального капитала, но способны приносить доходы.

Различают два типа решений относительно инвестиций:

1) решения, связанные с обновлением основных средств (обновление оборудования, строительство новых зданий и т.д.) - автоматизация производства, расширение производства и др.;

2) решения, связанные с дополнительным приобретением основных средств, которые включают:

- проведение исследований рынка, компьютеризацию рабочих мест, разработку новых видов продукции;
- капитальные вложения в имущество предприятия, машины и оборудование, а также другие активы;
- слияния или поглощения для приобретения другой компании и налаживания нового производства [63].

В экономической литературе контроллинг инвестиций характеризуется рядом особенностей, которые позволяют выделить его среди других разновидностей контроллинга:

Характерные особенности долгосрочных вложений:

- капитал связывается на несколько лет, поэтому его невозможно в краткосрочный срок реализовать с получением прибыли;
- инвестиции приносят доход в течение всего срока использования;
- капиталность затрат предполагает принципиально иной характер участия в производственном процессе и изъятия значительных сумм денежных средств из оборота;

- в конце периода функционирования капиталовложений основные средства могут иметь ликвидационную стоимость;
- инвестиции связаны со значительными затратами и выгодами;
- инвестиции имеют особое значение для всего предприятия в целом.

Все эти особенности предопределяют и особенности принятия управленческих решений в отношении инвестиций: прогнозирование денежных потоков, значительная неопределенность, риск.

Таким образом, контроллинг как система принятия управленческих решений в инвестиционной деятельности - является неотъемлемой частью современного инвестиционного менеджмента. Инвестиционный контроллинг обеспечивает синтезированный, целостный, динамический взгляд на инвестиционную деятельность предприятия в прошлом, настоящем и будущем, комплексный подход к выявлению и решению возникающих проблем, является надежным средством влияния на результативность инвестиционной инициативы предприятия.

Для реализации задач контроллинга инвестиций нужна разработка методов проведения инвестиционных расчетов и оценки рисков, нормирование и контроль данных, необходимых для принятия решений. Контроллер должен наблюдать за правильностью применения этих методов, а также сам проводить инвестиционные расчеты.

Показатели, используемые при анализе инвестиционной деятельности, можно подразделить на две группы в зависимости от того, учитывается или нет временной параметр. А именно:

- 1) основанные на дисконтированных оценках;
- 2) основанные на учетных (номинальных) оценках.

К первой группе относятся:

- чистая текущая стоимость (Net Present Value, NPV);
- индекс рентабельности инвестиции (Profitability Index, PI);
- внутренняя норма доходности (Internal Rate of Return, IRR);

- дисконтированный срок окупаемости инвестиции (Discounted Payback Period, DPP).
- Ко второй группе относятся:
- срок окупаемости инвестиции (Payback Period, PP);
- коэффициент эффективности инвестиции (Accounting Rate of Return, ARR) [51].

Рассмотрим подробнее каждый из вышеприведенных показателей.

Показатель чистой текущей стоимости основан на сопоставлении величины исходных инвестиций (IC) с общей суммой дисконтированных чистых денежных поступлений, генерируемых проектом в течение прогнозируемого срока. Поскольку приток денежных средств распределен во времени, он дисконтируется с помощью коэффициента q . Выбор значения этого коэффициента может осуществляться из различных соображений. Например, он может быть установлен аналитиком (выступающим от имени инвестора), исходя из ежегодного процента возврата, который инвестор хочет или может иметь на инвестируемый им капитал.

Допустим, делается прогноз, что исходные инвестиции (IC) будут генерировать в течение n лет годовые доходы в размере P_1, P_2, \dots, P_n . Общая накопленная величина дисконтированных доходов (Present Value, PV) и чистая текущая стоимость (Net Present Value, NPV) соответственно рассчитываются по формулам:

$$PV = \sum_{k=1}^n \frac{P_k}{(1+q)^k} \quad (1.1)$$

$$NPV = PV - IC \quad (1.2)$$

Очевидно, что если $NPV > 0$, то проект целесообразно принять; если $NPV < 0$, то проект целесообразно отвергнуть; при $NPV = 0$ проект не является ни прибыльным, ни убыточным.

Теперь дадим экономическую интерпретацию значению критерия NPV с позиции владельцев компании. Если $NPV < 0$, то в случае принятия проекта стоимость компании уменьшится, т.е. владельцы компании понесут убыток. Если $NPV = 0$, то в случае принятия проекта стоимость компании не изменится, т.е. благосостояние ее владельцев останется на прежнем уровне. Если $NPV > 0$, то в случае принятия проекта стоимость компании, а, следовательно, и благосостояние ее владельцев увеличатся.

При прогнозировании доходов по годам необходимо учитывать все виды поступлений как производственного, так и непроизводственного характера, которые могут быть ассоциированы с данным проектом. Так, если по окончании периода реализации проекта планируется поступление средств в виде ликвидационной стоимости оборудования или высвобождения части оборотных средств, они должны быть учтены как доходы соответствующих периодов.

Если проект предполагает не только разовые инвестиции, но и последовательное инвестирование финансовых ресурсов в течение m лет, то формула для расчета NPV модифицируется следующим образом:

$$NPV = \sum_{k=1}^n \frac{P_k}{(1+q)^k} - \sum_{j=0}^m \frac{IC_j}{(1+q)^j} \quad (1.3)$$

где, $IC_0 = IC$.

Необходимо отметить, что показатель NPV отражает прогнозную оценку изменения экономического потенциала организации в случае принятия рассматриваемого проекта. Этот показатель аддитивен в пространственно-временном аспекте, т.е. NPV различных проектов можно суммировать. Это очень важное свойство, выделяющее этот критерий из всех остальных и

позволяющее использовать его в качестве основного при анализе оптимальности инвестиционного портфеля.

Чистую текущую стоимость, или, как ее иногда называют, дисконтированную прибыль, чистый приведенный доход (или эффект, или величину), т.е. разность между дисконтированными доходами и расходами, рассчитывают для потока платежей путем приведения затрат и поступлений к одному моменту времени.

В качестве приближения обычно используют постоянное дисконтирование, хотя экономическая история последних лет показывает, что банки часто меняют проценты платы за депозит, так что формула для дисконт-функции с различными процентами в разные годы более реалистична, хоть и менее распространена.

Часто предлагают использовать норму дисконта, равную приемлемой для инвестора норме дохода на капитал. Это предложение означает, что экономисты явным образом обращаются к инвестору как к эксперту, который должен назвать им некоторое число исходя из своего опыта и интуиции. Кроме того, при этом игнорируется изменение указанной нормы во времени.

При использовании чистой текущей стоимости значение экономического эффекта во многом определяется выбранным для расчета нормативом (коэффициентом) дисконтирования - показателя, используемого для приведения по фактору времени ожидаемых денежных поступлений и платежей. Выбор численного значения этого показателя зависит от таких факторов, как:

- цели инвестирования и условия реализации проекта;
- уровень инфляции в конкретной национальной экономике;
- величина инвестиционного риска;
- альтернативные возможности вложения капитала;
- финансовые и иные соображения и представления инвестора [34].

Считается, что для различных классов инвестиций могут выбираться различные значения коэффициента дисконтирования. В частности, вложения, связанные с защитой рыночных позиций предприятия, оцениваются по весьма

низкому нормативу 6%. Инвестициям в обновление основных фондов соответствует норматив дисконтирования 12%, а вложениям с целью экономии текущих затрат - 15%. Для вложений, нацеленным на увеличение доходов предприятия, используют коэффициент дисконтирования 20%, а для рискованных капиталовложений - 25%. В литературе подчеркивается зависимость коэффициента дисконтирования от степени риска проекта. Для обычных проектов приемлемой считается ставка 16%, для новых проектов на стабильном рынке - 20%, для проектов, базирующихся на новых технологиях, - 24%.

Хотя в конечном счете выбор значения дисконта, который играет роль порогового (минимального) значения норматива рентабельности капиталовложений, является прерогативой инвестора, в практике проведения инвестиционных расчетов часто в качестве ориентира используют ставку процента государственных ценных бумаг. Считается, что при этой ставке государство гарантирует хозяйствующим субъектам возврат инвестируемого капитала без какого-либо риска. В российской практике ориентиром является также ставка рефинансирования Центрального банка, определяющая нижнюю границу платы за кредит.

Следующий рассматриваемый показатель индекс рентабельности (PI) – показатель эффективности инвестиции, представляющий собой отношение дисконтированных доходов к размеру инвестиционного капитала. Данный показатель рассчитывается по формуле [6]:

$$PI = \frac{NPV}{IC} = \frac{\sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t}}{IC} \quad (1.4)$$

где,

PI (Profitability Index) – индекс доходности инвестиционного проекта;

NPV (Net Present Value) – чистый дисконтированный доход;

n – срок реализации (в годах, месяцах);

r – ставка дисконтирования (%);

CF (Cash Flow) – денежный поток;

IC (Invest Capital) – первоначальный затраченный инвестиционный капитал.

Существует модификация формулы индекса доходности инвестиционного проекта, которая позволяет учесть не единовременные затраты (вложения) в первом периоде времени, а вложения в течение всего срока реализации проекта. Для этого все последующие инвестиционные затраты дисконтируются. В результате формула будет иметь следующий вид:

$$DPI = \frac{\sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t}}{\sum_{t=0}^n \frac{IC}{(1+r)^t}} \quad (1.5)$$

где, DPI (Discounted Profitability Index) – дисконтированный индекс доходности; NPV – чистый дисконтированный доход; n – срок реализации (в годах, месяцах); r – ставка дисконтирования (%) инвестиции; IC – первоначальный затраченный инвестиционный капитал.

Основная сложность расчета индекса рентабельности или дисконтированного индекса доходности заключается в оценке размера будущих денежных поступлений и нормы дисконта (ставки дисконтирования).

Показатель индекс рентабельности показывает эффективность использования капитала в инвестиционном проекте или бизнес плане. Оценка аналогична как для индекса рентабельности (PI), так и для дисконтированного индекса рентабельности (DPI). В таблице ниже приводится оценка инвестиционного проекта в зависимости от значения показателя DPI.

Таблица 1 – Оценка инвестиционного проекта в зависимости от DPI

Значение показателя	Оценка инвестиционного проекта
DPI<1	Инвестиционный проект исключается из дальнейшего рассмотрения
DPI=1	Доходы инвестиционного проекта равны затратам, проект не приносит ни прибыли ни убытков; необходима его модификация
DPI>1	Инвестиционный проект принимается для дальнейшего инвестиционного анализа
DPI ₁ >DPI ₂	Уровень эффективности управления капиталом в первом проекте выше, нежели во втором; первый проект имеет большую инвестиционную привлекательность

Под внутренней нормой доходности инвестиций (обозначается IRR – от Internal Rate of Return, синонимы: внутренняя норма прибыли, внутренняя норма окупаемости) понимают значение коэффициента дисконтирования q , при котором NPV проекта равна нулю.

Иными словами, если обозначить $IC = CF_0$ и CF_k – элемент финансового потока проекта, соответствующий k -му моменту времени, то IRR находится из уравнения:

$$IRR = \sum_{k=0}^n \frac{CF_k}{(1+IRR)^k} = 0 \quad (1.6)$$

Смысл расчета внутренней нормы прибыли при анализе эффективности планируемых инвестиций, как правило, заключается в следующем: IRR показывает верхнюю границу зоны ожидаемой доходности проекта, и, следовательно, максимально допустимый относительный уровень расходов. Например, если проект полностью финансируется за счёт ссуды коммерческого банка, то значение IRR показывает верхнюю границу допустимого уровня банковской процентной ставки, превышение которого делает проект убыточным.

На практике любая организация финансирует свою деятельность, в том числе и инвестиционную, из различных источников. В качестве платы за пользование авансированными в деятельность организации финансовыми

ресурсами она уплачивает проценты, дивиденды, вознаграждения и т.п., иными словами, несет некоторые обоснованные расходы на поддержание экономического потенциала. Показатель, характеризующий уровень этих расходов относительно долгосрочных источников средств, называется средневзвешенной ценой капитала (WACC).

Этот показатель отражает сложившийся в организации минимум возврата на вложенный в ее деятельность капитал, его рентабельность, и рассчитывается по формуле средней арифметической взвешенной.

Таким образом, экономический смысл критерия IRR заключается в следующем: организации выгодно принимать любые решения инвестиционного характера, внутренние нормы доходности которых не больше текущего значения показателя «цена капитала» CC. Под показателем CC понимается либо WACC, если источник средств точно не идентифицирован, либо цена целевого источника, если таковой имеется. Именно с показателем CC сравнивается критерий IRR, рассчитанный для конкретного проекта, при этом связь между ними такова [14]:

- если $IRR < CC$, то проект целесообразно принять;
- если $IRR > CC$, то проект следует отвергнуть;
- при $IRR = CC$ проект не является ни прибыльным, ни убыточным.

Независимо от того, с чем сравнивается IRR, очевидно одно: проект принимается, если его IRR меньше некоторой пороговой величины; поэтому при прочих равных условиях, как правило, меньшее значение IRR считается предпочтительным.

Итак, неопределенности, связанной с произволом в выборе нормы дисконта инвестором, можно избежать, рассчитав внутреннюю норму доходности IRR. Ожидается, что при меньшем значении дисконт-фактора прибыль положительна, а при большем - отрицательна. К сожалению, такая интерпретация не всегда допустима, поскольку для некоторой совокупности потоков платежей чистая текущая стоимость равна 0 не для одного значения дисконт-фактора, а для многих.

Однако традиционная интерпретация корректна в подавляющем большинстве реальных ситуаций, в частности, если платежи всегда предшествуют поступлениям. Поэтому многие экономисты считают наиболее целесообразным использование внутренней нормы доходности как основной характеристики при сравнении потоков платежей.

Дисконтированный период окупаемости (Discounted payback period, DPP) является одним из наиболее распространенных и понятных показателей оценки эффективности инвестиционного проекта.

Дисконтирование, по сути, характеризует изменение покупательной способности денег, то есть их стоимости, с течением времени. На его основе производят сопоставление текущих цен и цен будущих лет.

Рассматривая механизм формирования показателя периода окупаемости, следует обратить внимание на ряд его особенностей, снижающих потенциал его использования в системе оценки эффективности инвестиционных проектов.

Дисконтированный период окупаемости определяется по формуле:

$$DPP = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t} \geq I_0 \quad (1.7)$$

где, n - число периодов;

CF_t - приток денежных средств в период t ;

r - барьерная ставка (коэффициент дисконтирования);

I_0 - величина исходных инвестиций в нулевой период.

Коэффициент дисконтирования или барьерная ставка — это показатель, используемый для приведения величины денежного потока в n -периоде оценки эффективности инвестиционного проекта, другими словами ставка дисконтирования — это процентная ставка, используемая для перерасчета будущих потоков доходов в единую величину текущей стоимости.

Коэффициент дисконтирования рассчитывается по следующей формуле:

$$r = \frac{1}{(1+E)^{(n-1)}} \quad (1.8)$$

где, E - норма дисконта, которая может быть, как единой для всех шагов расчета, так и переменной;

(n-1) - промежуток между оцениваемым периодом и моментом приведения (в годах).

При использовании критерия дисконтированный период окупаемости, в оценке инвестиционных проектов решения могут приниматься исходя из следующих условий:

- проект принимается, если окупаемость имеет место;
- проект принимается только в том случае, если срок окупаемости не превышает установленного для конкретной компании предельного срока.

Для инвестиционного планирования и выбора антикризисных инвестиционных проектов показатель дисконтированного срока окупаемости проекта практически важен в первую очередь тем, что он указывает на тот горизонт времени в бизнес-плане инвестиционного проекта, в пределах которого план-прогноз денежных потоков по проекту должен быть особенно надежным.

Следующий показатель срок окупаемости инвестиций (англ. PP, payback period) – это минимальный период времени возврата вложенных средств в инвестиционный проект, бизнес или любую другую инвестицию. Срок окупаемости является ключевым показателем оценки инвестиционной привлекательности бизнес плана, проекта и любого другого объекта инвестирования [12].

Данный показатель рассчитывается по формуле:

$$PP = \min n, \sum_{i=1}^n CF_i > IC \quad (1.9)$$

где, IC (Invest Capital) – первоначальные инвестиционные затраты в проекте;

CF_i (Cash Flow) – денежный поток от проекта в i -й период времени, который представляет собой сумму чистой прибыли и амортизации.

Для расчета денежного потока необходимо воспользоваться следующими формулой:

$$CF_i = NP + A \quad (1.10)$$

Следующий рассматриваемый коэффициент — коэффициент эффективности инвестиций. Он является, по существу, частным случаем коэффициента рентабельности собственного капитала (авансированного капитала), рассчитанного по отношению к чистой прибыли предприятия (см. второй инструмент финансового менеджмента — финансовый анализ, коэффициенты рентабельности). При этом из показателя авансированного капитала исключается оценка ликвидационной (остаточной) стоимости, если наличие таковой допускается [35].

Чем выше значение данного показателя, тем лучше. Формула расчета коэффициента эффективности инвестиций (ARR) имеет следующий вид:

$$ARR = \frac{PN}{\frac{1}{2}(IC - RV)} \quad (1.11)$$

где, PN — среднегодовая прибыль от вложения денежных средств в данный проект;

IC — сумма денежных средств, инвестированных в данный проект (сумма инвестиций);

RV — величина ликвидационной (остаточной) стоимости активов, т.е. стоимость активов по окончании срока их полезного использования.

Все вышеприведенные показатели инвестиционного контроллинга помогают менеджерам компаний достигать поставленных целей в сфере инвестиционной деятельности.

1.3 Порядок создания системы контроллинга инвестиций и процесс реализации контроллинга инвестиционных проектов

Главная направленность контроллинга инвестиций – достижение целей предприятия в сфере инвестиционной деятельности. Поскольку в современных условиях обеспечение конкурентоспособности компании напрямую связано с использованием приобретённых факторов производства, то инвестиции в инновации приобретают особое значение и являются ключевой составляющей инвестиционной деятельности предприятия, а, следовательно, и такой сферы, как контроллинг инвестиций.

Относительно процесса создания системы контроллинга инвестиций на предприятии или в организации, то в экономической литературе описаны два направления, которые вполне пригодны для того, чтобы выбрать один из них для его внедрения. Каждое из этих направлений состоит из ряда последовательных этапов [13].

Первый этап – выбор и обоснование инвестиционного проекта в соответствии с целями и стратегией предприятия. Для этого устанавливается цель проекта и проявляется характер и степень влияния факторов внешней и внутренней среды для достижения цели. Цели осуществления инвестиционных проектов могут быть разными: получение прибыли, повышение благосостояния акционеров, завоевания стратегическому новому рынка, «подстраховки» существующих направлений деятельности предприятия и др.

Второй этап – выбор критерия достижения цели проекта (целью проекта могут быть, например, текущая стоимость будущих денежных потоков, доля рынка, темп роста, степень уменьшения риска существующих направлений деятельности и др.) Если проект преследует несколько целей, возможно

использование системы критериев. Стоит заранее выяснить, какие параметры влияют на выбранные критерии и, последовательно, которые существуют рычаги управления достижением поставленных целей.

Третий этап – разработка критериев достижения целей и подконтрольных показателей для каждого центра ответственности с учетом возможностей и полномочий менеджеров таких центров.

Четвертый этап – проработка организационных сторон контроллинга инвестиций и, прежде всего, организационных аспектов мониторинга и контроля. Для этого разрабатывается структура системы отчетности по инвестиционному проекту. Такая отчетность должна фиксировать плановые и фактические показатели по этапам работ. В ней также должны быть указаны отклонения фактических значений подконтрольных показателей от плановых и определенная степень влияния отклонений, произошедших на достижение цели всего проекта.

Итак, в отчетности должны быть отражены:

- фактические результаты деятельности;
- планируемые показатели;
- отклонение фактических значений подконтрольных показателей от плана с разделением на составляющие;
- причины расхождений между фактическими и плановыми результатами;
- персональная ответственность по каждой составляющей отклонения.

Пятый этап - разработка и внедрение системы документооборота, что позволяет осуществлять наряду с последующим предварительный и текущий контроль за отклонениями.

Согласно второму варианту предусматривается осуществление таких шести этапов создания системы контроллинга инвестиций.

Первый этап – определение объекта контроллинга. Это общее требование к построению любых видов контроллинга на предприятии с позиций целевой его

ориентации. Объектом инвестиционного контроллинга управленческие решения по основным аспектам инвестиционной деятельности предприятия.

Второй этап – определение видов и сферы контроллинга. В соответствии с концепцией построения системы контроллинга он делится на следующие основные виды: стратегический контроллинг; текущий контроллинг; оперативный контроллинг.

Третий этап – формирование системы приоритетов контролируемых показателей. Вся система показателей, входящих в сферу каждого вида инвестиционного контроллинга, ранжируется по их значимости. В процессе в начале в систему приоритетов первого уровня отбираются наиболее важные из контролируемых показателей данного вида контроллинга. Затем формируется система приоритетов второго уровня, показатели которого находятся в факторной связи с показателями приоритетов первого уровня; аналогично формируется система приоритетов третьего и последующих уровней.

Такой подход к формированию системы контролируемых показателей облегчает подход к их анализу при следующем объяснении причин отклонения фактических размеров от предусмотренных соответствующими значениями.

Четвертый этап – разработка системы количественных стандартов контроля. После того как определен перечень контролируемых инвестиционных показателей, возникает необходимость установления количественных стандартов по каждому из них. Такие стандарты могут устанавливаться как в абсолютных, так и в относительных показателях.

Кроме того, такие количественные стандарты могут иметь стабильный или подвижный характер. Стандартами выступают целевые стратегические и нормативы, показатели текущих планов и бюджетов, система государственных или разработанных предприятием норм и нормативов.

Пятый этап – построение системы мониторинга показателей, включаемых в инвестиционный контроллинг. Система мониторинга составляет основу инвестиционного контроллинга, активную часть его механизма. Система инвестиционного мониторинга представляет собой разработанный на

предприятию механизм постоянного наблюдения за показателями инвестиционной деятельности, контролируемый для определения размера отклонений фактических результатов от предусмотренных и выявления причин этих отклонений.

Шестой этап – формирование системы алгоритмов действий по устранению ошибок. Этот этап является заключительным этапом построения инвестиционного контроллинга на предприятии. Принципиальная схема действий менеджеров предприятий и организаций сводится к следующим трем алгоритмом:

1) «ничего не делать» – эта форма реагирования целесообразна в тех случаях, когда размер отрицательных отклонений значительно ниже предусмотренного критического критерия;

2) «устранить отклонения» - такая система действий предусматривает процедуру поиска и реализации резервов по обеспечению выполнения целевых, плановых или нормативных показателей;

3) «изменить систему плановых или нормативных показателей» - такая система мер используется в тех случаях, когда возможности нормализации отдельных аспектов инвестиционной деятельности ограничены или вообще отсутствуют. Тогда по результатам инвестиционного мониторинга вносятся предложения по корректировке системы целевых стратегических нормативов, показателей текущих инвестиционных планов или отдельных бюджетов [55].

Внедрение на предприятии системы инвестиционного контроллинга позволяет существенно повысить эффективность всего процесса управления инвестиционной деятельностью предприятия.

Центральным вопросом инвестиционного контроллинга является реализация инвестиционных проектов. Процесс реализации инвестиционных проектов направлен на их осуществление в предусмотренные сроки с целью обеспечения своевременного возврата вложенных средств в виде чистого денежного потока. Это осуществляется в разрезе каждого реального проекта, включенного в инвестиционную программу предприятия.

Успешная реализация сформированного инвестиционного портфеля во многом зависит от своевременной и качественной разработки оперативного плана и его осуществления. Такой оперативный план в практике инвестиционного контроллинга называется «календарный план реализации инвестиционных проектов».

Разработка календарных планов реализации инвестиционных проектов базируется на таких принципах:

- принцип по объектной дифференциации календарного плана;
- принцип дифференциации предусмотренных календарным планом работ;
- принцип функциональной дифференциации календарного плана;
- принцип формирования резерва календарного плана;
- принцип планирования ответственности распределения рисков;
- принцип обеспечения постоянного контроля за выполнением календарного плана.

Принцип по объектной дифференциации календарного плана предусматривает, что планирование должно осуществляться в разрезе каждого включенного в портфель инвестиционного проекта. Процесс оперативного планирования реализации проекта основывается на базовых терминах его осуществления и графика потока инвестиций, изложенных в бизнес-плане.

Принцип временной дифференциации календарного плана предусматривает различную степень его детализации во времени и по формам. Основными формами являются: годовой график реализации проекта; квартальный план работы по реализации инвестиционного проекта; месячный план работ по реализации реального инвестиционного проекта; декадные задания на выполнение работ по инвестиционному проекту.

Принцип функциональной дифференциации календарного плана предусматривает его разделение на отдельные функциональные части. Считается, что это наиболее ответственная часть процесса разработки

календарного плана реализации инвестиционного проекта. Такое разделение зависит от стадии реализации и размера проекта.

Принцип формирования резерва календарного плана заключается в определении допустимого нарушения сроков отдельных включенных в него работ и распределении этого резерва между участниками реализованного инвестиционного проекта.

Принцип планирования ответственности и распределения рисков позволяет обеспечить реальность реализации инвестиционного проекта со стороны как заказчика (инвестора), так и подрядчика (исполнителя работ). Он распределяет возложения ответственности исполнения и рисков невыполнения отдельных этапов работ на конкретных представителей заказчика или подрядчика в соответствии с их функциональными обязательствами, изложенными в контракте.

Принцип обеспечения постоянного контроля выполнения календарного плана заключается в том, что календарное планирование реализации инвестиционного проекта включает в себя и соответствующий контролирующий блок контроль календарного плана выполнения работ может осуществляться в следующих формах:

- сопоставление показателей календарного плана с фактическими результатами осуществления работ;
- определение и оценка критического пути (если при разработке календарного плана использован этот метод);
- построение и оценка «интегральной кривой прогресса» (она представляет собой график выполнения работ, предусмотренных календарным планом реализации инвестиционного проекта, где фактический объем работ выражается при этом в стоимостной форме или в процентах к запланированному).

Такой график интегрирует все оценки затрат труда, стоимости оборудования и механизмов, расхода материалов и даже накладных расходов. По результатам контроля выявляются отдельные проблемы, связанные с

реализацией проекта, и определяются возможности ускорения отдельных видов этих работ с целью приведения к базисному варианту календарного плана.

Если таких возможностей нет, а предусмотренный резерв времени недостаточен, необходимо сделать соответствующую корректировку календарного плана с целью обеспечения его реалистичности [40].

Эффективность реализации инвестиционного проекта в значительной степени определяется обоснованным планом его финансирования. В практике инвестиционного контроллинга этот финансовый план носит название «бюджет реализации инвестиционного проекта» или просто «бюджет».

Бюджет представляет собой оперативный финансовый план краткосрочного периода (до 1 года), отражающий расходы и поступления средств, связанные с реализацией инвестиционного проекта.

Необходимо отметить, что разработка бюджета реализации инвестиционного проекта направлена на решение двух основных задач:

- определение объема и структуры расходов по реализации инвестиционного проекта в разрезе отдельных этапов календарного плана;
- обеспечение необходимого для покрытия этих расходов потока инвестиционных ресурсов в рамках общего объема средств, предназначенных для финансирования реализации инвестиционного проекта.

В процессе реализации инвестиционного проекта в зависимости от стадий инвестиционного процесса могут разрабатываться два вида бюджетов:

1) Бюджет капитальных затрат и денежных средств (сокращенно - капитальный бюджет). Этот бюджет разрабатывается на этапе осуществления строительно-монтажных работ, связанных с новым строительством, расширением, реконструкцией и техническим перевооружением объекта.

2) Бюджет текущих денежных расходов и доходов (сокращенно - текущий бюджет). Этот бюджет разрабатывается на этапе эксплуатации объекта инвестирования (после введения его в эксплуатацию). Аналогом этого бюджета на действующих предприятиях является финансовый план денежных доходов и расходов.

2 Анализ финансового состояния ООО ПКФ «Поларис»

2.1 Краткая характеристика предприятия

На сегодняшний день в Красноярском Крае землеустроительными работами занимаются 173 компании. Одной из таких компаний является ООО ПКФ «Поларис», который занимает 51 место в отрасли.

Общество с ограниченной ответственностью ПКФ «Поларис» расположено на территории Красноярского края в г. Красноярске.

Производственно-коммерческая фирма ООО «Поларис» образовано в 1994 году и занимается землеустроительными работами. Основным направлением предприятия является топографо-геодезическая деятельность: проведении межевания, инженерно-геодезических, геологических работ, составлении кадастровых карт и технических паспортов земельных участков. Также ПФК «Поларис» работает еще по 13 направлениям [10].

Предприятие предоставляет такие услуги как:

- землеустроительные и кадастровые работы;
- геодезические работы;
- геологические изыскания;
- техническая инвентаризация;
- бурение скважин на воду.

Размер уставного капитала составляет 10 тыс.руб. Размер выручки по состоянию на 31.12.2016 г. составляет 11173 тыс. руб. В целом объем выпуска предприятия позволяет его относить к малым предприятиям.

Высшим органом управления ООО ПКФ «Поларис» является общее собрание его участников, которое проводится два раза в год.

Среднесписочная численность работников ООО ПКФ «Поларис» – 96 человек по состоянию на 2016 год. Объем выпуска продукции в 2016 г. равен 11173 тыс. руб., что на 12,4% больше, чем в предыдущем году. Производительность труда равна 116,4 тыс. руб./чел. в год, что на 11,7% больше, чем в 2015 г.

Организационную структуру ООО ПКФ «Поларис» следует отнести к линейной (рисунок 2).

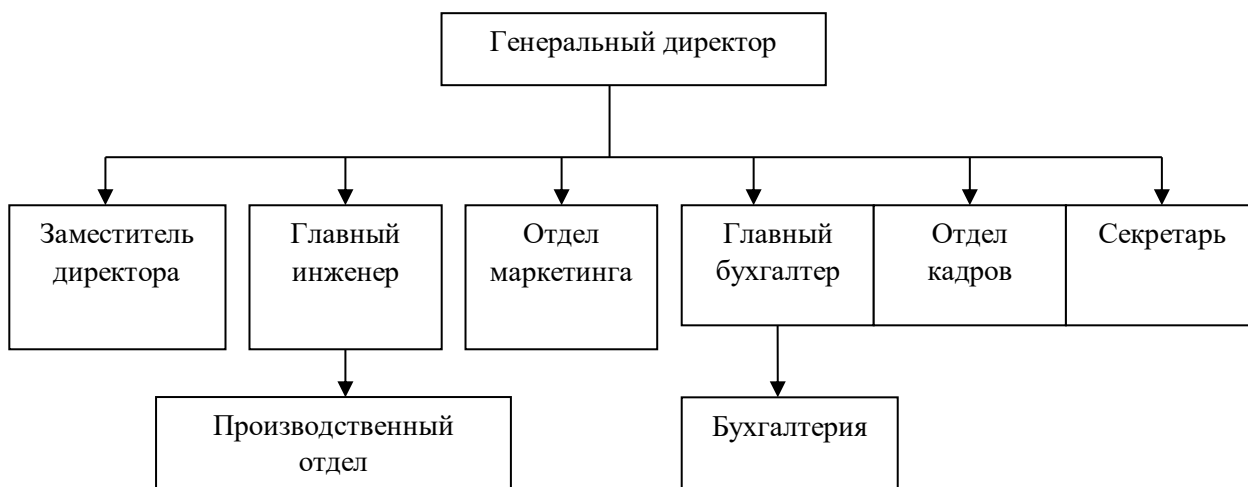


Рисунок 2 – Организационная структура ООО ПКФ «Поларис»

Во главе ООО ПКФ «Поларис» стоит генеральный директор. В непосредственном подчинении директора находятся следующие структурные подразделения:

Заместитель директора. Основными задачами зам. директора являются планирование, координация и контроль всех этапов строительства объектов, контроль выполнения планов работ, соответствия объемов, сроков и качества, полное обеспечение всего цикла производства, Общее руководство строительным производством и др.

Главный инженер. Осуществляет контроль над соблюдением проектной, конструкторской и технологической дисциплины, правил и норм по охране труда, технике безопасности, производственной санитарии и пожарной безопасности, требований природоохранных, санитарных органов, а также органов, осуществляющих технический надзор.

Производственный отдел. Основными задачами являются: организация строительства и реконструкции, подготовка производства, обеспечение своевременной сдачи объектов в эксплуатацию и тд.

Отдел маркетинга. Основными его задачами являются разработка плана маркетинга и его реализация, организация и проведение мероприятий по изучению и анализу общего состояния рынка и его участников, состояния спроса и предложений и др.

Планово-аналитическую работу на предприятии ведет главный бухгалтер. Отдельные участки бухгалтерского учета (учет оплаты труда, основных средств, материалов) ведут бухгалтера. Основными задачами главного бухгалтера являются: контроль за правильным расходованием денежных средств и материальных ценностей; применение прогрессивных форм и методов ведения бухгалтерского и налогового учета на базе современной вычислительной техники; а также точный учет результатов хозяйственной деятельности организации для экономического анализа с целью выявления внутрихозяйственных резервов и разработки мероприятий по сокращению убытков.

Главный бухгалтер несет ответственность за правильность ведения бухгалтерского учета и достоверность формируемой отчетности.

Отдел кадров. Основными задачами этого отдела являются оформление приема, перевода и увольнения работников в соответствии с трудовым законодательством, учет личного состава и др.

Для определения стратегического предназначения компании проведем STEP- анализ (таблица 3).

Таблица 3 – STEP-анализ землеустроительной отрасли в перспективе на пять лет

Факторы	Сущность	Тенденция	Оценка	
			+	-
Социальные факторы				
1. Большая социальная мобильность населения	Изменение человеком своей позиции в социальном пространстве	Дальнейшее увеличение социальной мобильности	7	
2. Увеличение демографических изменений	Тенденция людей к переезду загород на частную территорию	Рост людей, желающих переехать в частные дома, находящиеся за пределом города	4	

Окончание таблицы 3

Факторы	Сущность	Тенденция	Оценка	
			+	-
Экономические факторы				
1. Рост уровня инфляции	Рост цен на землю и материалы для обустройства собственного жилья	Вялая инфляция в стране		5
2. Уровень безработицы	Снижение или увеличение денежных средств клиентов	Увеличение безработицы неквалифицированного труда		2
Политические факторы				
1. Развитие налоговой политики	Увеличение земельного налога	Увеличение ставки земельного налога		3
2. Увеличение государственного регулирования конкуренции	Контроль государства над конкуренцией	Ужесточение регулирования конкурентной борьбы между компаниями	5	
Технологические факторы				
1. Развитие технологии, внедрение новых разработок	Появление новых услуг в отрасли	Прогнозируется увеличение и развитие	7	
2. Появление нового оборудования	Улучшение качества оказываемых услуг	Улучшение технологий	6	

Данные тенденции оказывают большое, как положительное, так и отрицательное влияние на развитие отрасли.

Социальная мобильность населения и демографические изменения положительно влияют на отрасль, так как землеустроительные работы будут востребованы в дальнейшем еще больше. Экономические факторы при сохранении отрицательной тенденции снизят покупательную способность у потребителей, чем могут вызвать дефицит в отрасли. Государственное регулирование конкуренции устранил появление монополистов и обеспечит честную конкуренцию среди компаний. Возможное внедрение новых технологий повысит качество оказываемых услуг, а значит окажет положительное влияние на землеустроительные работы.

В целом можно сказать о позитивном прогнозе развития данной отрасли, как наиболее быстро развивающегося и перспективного сегмента отечественного рынка.

На основе проведенного STEP-анализа для ООО ПКФ «Поларис» разработаны следующие рекомендации:

- создать экспертную группу в области инноваций, которая будет отслеживать появление новых продуктов на строительном рынке, а также внедрять их в производственный процесс;
- сотрудничество со строительными вузами региона для выявления потенциальных сотрудников;
- улучшение работы маркетингового отдела для улучшения рекламы предприятия и привлечения новых клиентов.

Приоритетом для ООО ПКФ «Поларис» будет являться партнерский подход ко всем клиентам, который поможет сформировать доверительное отношение к компании, что непременно принесет повторные заказы и долгосрочное сотрудничество с компанией. А также постоянное улучшение качества услуг, минимизация производственных затрат и исполнение договора точно в срок.

Рассмотрим основные технико-экономические показатели организации ООО ПКФ «Поларис» в таблице 4.

Таблица 4 – Основные технико-экономические показатели

Наименование показателей	2014	2015	2016	Изменения			
				абсолютные		темпы роста	
1	2	3	4	5=4-3	6=4-2	7=4/3*100	8=4/2*100
1.Выручка от реализации работ, тыс.руб.	10948	9944	11173	1229	225	112,36	102,06
2.Себестоимость работ, тыс.руб.	10348	9630	10947	1317	599	113,68	105,79
3.Прибыль от реализации работ, тыс.руб.	600	314	226	-88	-347	71,97	37,67
4.Среднесписочная численность работников, чел.	97	92	96	4	-1	104,35	98,97

Окончание таблицы 4

Наименование показателей	2014	2015	2016	Изменения			
				абсолютные		темпы роста	
1	2	3	4	5=4-3	6=4-2	7=4/3*100	8=4/2*100
5.Стоимость ОПФ, тыс.руб.	9162	9515	7124	-2391	-2038	74,87	77,76
6.Затраты на 1 руб.работ, тыс.руб.	0,95	0,97	0,98	0,01	0,03	101,0	103,16
7.Фондоотдача тыс.руб.	1,19	1,05	1,57	0,52	0,38	149,52	131,93
8.Выработка на одного рабочего, тыс.руб.	112,87	108,09	116,39	8,3	3,52	107,68	103,12
9.Рентабельность продаж, %	5,5	3,2	2,0	-1,2	-3,5	62,5	36,36

В отчетном году выручка от реализации возросла на 1229 тыс.руб. по отношению к 2015г., при этом себестоимость работ росла более быстрыми темпами, в результате чего темпы роста затрат на 1 руб. реализованных работ по сравнению с прошлым годом составили 1%. По сравнению с 2014г. выручка возросла на 225 тыс.руб., а себестоимость на 599 тыс.руб. Такая динамика привела к их прямо пропорциональному увеличению темпов роста на 2,06% и 5,79% соответственно.

Среднесписочная численность работающих в 2016г. по сравнению с 2015г. возросла на 4 чел. или на 4,35%, а по сравнению с 2014г. уменьшилась на 1 чел. или на 1,03%.

Среднегодовая стоимость основных производственных фондов в 2016г. уменьшилась на 2391 тыс.руб. по сравнению с 2015г., а по отношению к 2014г. на 2038 тыс.руб., темпы роста составили 74,87% и 77,76% соответственно. В связи с данным фактом произошло увеличение фондоотдачи в отчетном году по сравнению с предыдущим на 0,52 руб. или на 49,52%. По отношению к 2014г. также произошло увеличение фондоотдачи на 0,38 руб. или на 31,93%.

В 2016г. рентабельность продаж составила 2%, что на 1,2 принижает нормативный показатель 2015 года. По сравнению с 2014г. данный показатель в 2016 году снизился на 3,5%. Снижение рентабельности в 2016г. по сравнению с

2015г. произошло в связи с уменьшением валовой прибыли предприятия. В приложении В приведен горизонтальный и вертикальный анализ.

Из приложения В можно сделать выводы по каждому анализу:

1) Горизонтальный анализ:

Внеоборотные активы в отчетном году по сравнению с 2015г. уменьшились на 2391 тыс.руб., при этом темп роста составил 74,87%. По отношению к 2014 году также произошло снижение на 2038 тыс.руб., темп роста составляет 77,76%. В состав внеоборотных активов входят только основные средства.

Оборотные активы предприятия отчетного года оказались ниже прошлого года на 1019 тыс.руб. или на 29,43%, а по отношению к 2014 году на 543 тыс.руб., или на 18,18%. Запасы и затраты в отчетном году составили 180 тыс.руб., по отношению с 2015 и 2014 годами произошло их увеличение на 83 тыс.руб. (85,57%) и 10 тыс.руб. (5,88%) соответственно.

Дебиторская задолженность в 2016 году оказалась выше 2015 года на 284 тыс.руб. или на 15,6%. По сравнению с 2014 годом она увеличилась на 1133 тыс.руб. или на 116,68%.

Денежные средства и краткосрочные вложения в отчетном году уменьшились на 1386 тыс.руб. (89,71%) по сравнению с предыдущим годом, по отношению к 2014 году они уменьшились на 1686 тыс.руб. (91,38%).

Уменьшение доли оборотных активов в имуществе предприятия отрицательно характеризует его структуру и свидетельствует о нерациональности вложения активов.

Собственный капитал компании по сравнению с 2015 годом в отчетном периоде увеличился на 146 тыс.руб. (2,54%). По отношению к 2014 году собственный капитал уменьшился на 539 тыс.руб. или на 8,39%.

Заемный капитал в отчетном году к 2015 году уменьшился на 3556 тыс.руб. (49,12%), а по сравнению к 2014 году его снижение составило 2042 тыс.руб. (35,67%). Кредиторская задолженность в 2016г. по сравнению с 2015г. уменьшилась на 2310 тыс.руб. или на 49,01%. По сравнению с 2014г. произошло

увеличение на 889 тыс.руб. или на 58,72%. Другие краткосрочные обязательства отчетного года составили 1280 тыс.руб., по отношению к с 2015 и 2014 годами произошло их уменьшение на 1246 тыс.руб. (49,33%) и 2931 тыс.руб. (69,6%).

Валюта баланса имеет отрицательную тенденцию: по сравнению с 2015 она снизилась на 3410 тыс. руб. (26,28%).

2) Вертикальный анализ:

Внеоборотные активы в составе валюты баланса в 2016 году занимают 74,46%. При этом по сравнению с 2015г. их доля возросла на 1,14%. По отношению с 2014г. произошло уменьшение на 0,96%.

Доля оборотных активов в отчетном периоде составила 25,54%. При этом она уменьшилась по сравнению с 2015 годом на 1,14% и с 2014 годом на 0,96%. Входящие в состав оборотных активов запасы и затраты, а также дебиторская задолженность занимают 1,88% и 21,99% соответственно от валюты баланса. По отношению к 2015 году их доля увеличилась на 1,13% и 7,97%, а относительно 2014г. увеличение произошло на 0,48% и 14%. Что касается денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, то их доля составила 1,66%. Процент денежных средств и краткосрочных финансовых вложений в сравнении с 2015 годом в отчетном уменьшился на 10,24%, а по сравнению с 2014 годом на 13,53%.

Собственный капитал в 2016 году занимал 61,50% от валюты баланса. Сравнивая изменения долей с 2015 годом, собственный капитал увеличился на 17,29%. По отношению к 2014 году увеличение составило 8,63%.

Заемный капитал занимает 38,5% в доле валюты баланса в отчетном периоде. Входящие в состав заемного капитала долгосрочные обязательства у ООО ПКФ «Поларис» отсутствуют. Краткосрочные обязательства составили 38,5%. Относительно 2015 года доля заемного капитала уменьшилась на 17,29%. В сравнении с 2013 годом заемный капитал уменьшился на 8,63%.

2.2 Анализ ликвидности и платежеспособности, финансовой устойчивости

Основная задача оценки ликвидности баланса — установить величину покрытия обязательств предприятия его активами, срок трансформации которых в денежные средства (ликвидность) соответствует сроку погашения обязательств (срочности возврата).

Для проведения аналитической работы активы и пассивы баланса систематизируют по следующим признакам:

- 1) по степени убывания ликвидности (активы);
- 2) по степени срочности оплаты обязательств.

Условия абсолютной ликвидности следующие:

$$A1 > П1; A2 > П2; A3 > П3; A4 > П4 \quad (2.1)$$

Условие абсолютной ликвидности баланса — обязательное выполнение первых трех неравенств. Четвертое неравенство носит балансирующий характер. Его выполнение свидетельствует о наличии у предприятия собственных оборотных средств (капитал и резервы — внеоборотные активы). Теоретически дефицит средств по одной группе активов компенсируют избытком по другой. Однако на практике менее ликвидные активы не могут заменить более ликвидные средства. Поэтому если любое из неравенств имеет знак, противоположный зафиксированному в оптимальном варианте, то ликвидность баланса отличается от абсолютной.

Сравнение $A1$ с $П1$ и $A1 + A2$ с $П2$ позволяет установить текущую ликвидность предприятия, что свидетельствует о его платежеспособности на ближайшее время. Сравнение $A3$ с $П3$ выражает перспективную ликвидность, что служит базой для прогноза долгосрочной платежеспособности [49].

Оценку абсолютных показателей ликвидности баланса осуществляют с помощью аналитической формы (таблица 5).

Таблица 5 – Группировка активов и пассивов

Группы активов	2014	2015	2016	Группы пассивов	2014	2015	2016
А1 наиболее ликвидные активы	1845	1545	159	П1 наиболее срочные обязательства	1514	4713	2403
А2 быстро реализуемые активы	-	-	-	П2 краткосрочные пассивы	4211	2526	1280
А3 медленно реализуемые активы	1141	1917	2284	П3 долгосрочные обязательства	-	-	-
А4 трудно реализуемые активы	9162	9515	7124	П4 постоянные пассивы	6423	5728	5884

Исходя из данных таблицы, можно сделать вывод о ликвидности баланса 2016 года.

Если сопоставить итоги по каждой группе активов и пассивов, то получится следующее:

$$A1 < П1;$$

$$A2 < П2;$$

$$A3 > П3;$$

$$A4 > П4.$$

Можно сразу заметить, что данная ситуация не соответствует условию абсолютной ликвидности.

Текущая ликвидность свидетельствует об отсутствии у организации избыточной величины ликвидных активов ($A1+A2$) для погашения краткосрочных обязательств ($П1+П2$) в ближайшее время, то есть не соблюдается неравенство $A1 < П1$.

Невыполнение условия $A2 > П2$ свидетельствует о неустойчивой текущей ликвидности предприятия, что у него недостаточно быстро реализуемых активов для погашения краткосрочных кредитов и займов.

Выполнимо неравенство $A3 > П3$. Это значит, что в будущем при своевременном поступлении денежных средств от продаж и платежей организация может быть платежеспособной на период, равный средней продолжительности одного оборота оборотных средств после даты составления баланса.

Выполнение условия $A4 > П4$ свидетельствует о соблюдении минимального условия финансовой устойчивости организации, наличия у нее собственных оборотных средств.

При изучении баланса на ликвидность необходимо обратить внимание и на такой важный показатель, как чистый оборотный капитал (или свободные денежные средства, находящиеся в обороте предприятия). Чистый оборотный капитал равен разнице между итогами раздела II «Оборотные активы» и раздела V «Краткосрочные обязательства». Изменение уровня ликвидности устанавливают по динамике абсолютной величины чистого оборотного капитала. Он характеризует сумму средств, оставшуюся после погашения всех краткосрочных обязательств. Поэтому рост данного показателя отражает повышение степени ликвидности предприятия.

Таблица 6 – Показатели ликвидности организации

Наименование показателей	Норматив	2014	2015	2016	Изменение, 14/15	Изменение, 15/16	Изменение, 14/16
Коэффициент текущей ликвидности	$>0,5$	0,52	0,48	0,66	-0,04	0,18	0,14
Коэффициент быстрой ликвидности	$>0,25$	0,49	0,46	0,61	-0,03	0,15	0,12
Коэффициент абсолютной ликвидности	$>0,2$	0,32	0,21	0,04	-0,11	-0,17	-0,28
Коэффициент срочной ликвидности	0,7-1,0	1,22	0,32	0,06	-0,9	-0,26	-1,16

Из таблицы 6 следует, что коэффициент текущей ликвидности в 2016 году составил 0,66, что говорит о нормальной степени платежеспособности по покрытию текущих обязательств. По отношению к 2015 году данный показатель увеличился на 0,18, а к 2014 году он вырос на 0,14.

Коэффициент быстрой ликвидности в отчетном году принял значение равное 0,61, что свидетельствует о том, что предприятие может погасить свои краткосрочные обязательства за счет наиболее ликвидных активов. В сравнении с 2015 годом данный коэффициент увеличился на 0,15, а с 2014 годом он увеличился на 0,12.

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, сможет ли предприятие расплатиться с кредиторами самыми ликвидными активами. В 2016г. коэффициент абсолютной ликвидности составил 0,04. Это говорит о недостаточной степени платежеспособности предприятия. Относительно 2015 года показатель снизился на 0,17, а 2014 года уменьшился на 0,28.

Коэффициент срочной ликвидности в 2016 году равен 0,06, что не соответствует нормативному значению платежеспособности. Данный коэффициент показывает возможность компании покрыть кредиторскую задолженность за счет наиболее ликвидных активов. К 2015 году показатель снизился на 0,26, а к 2014 уменьшился на 1,16.

На рисунке 5 изображена структура показателей ликвидности организации.

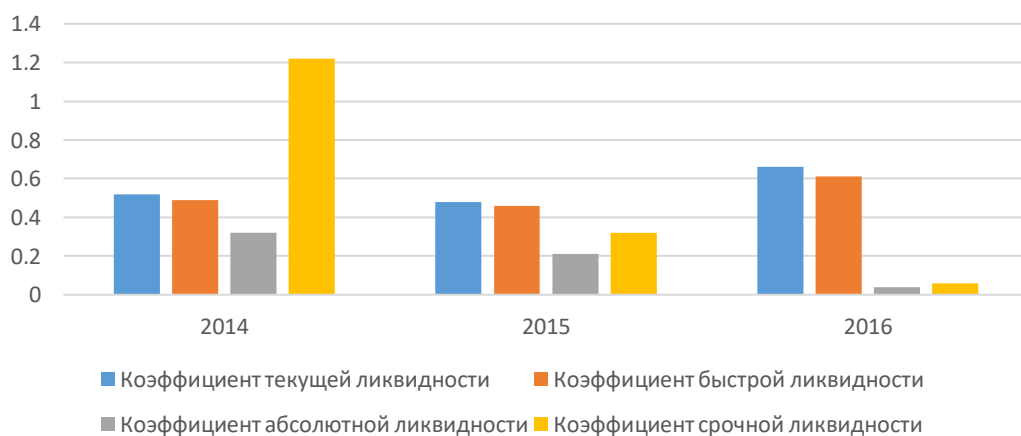


Рисунок 5 – Структура показателей ликвидности организации

Следующим этапом анализа финансового состояния компании является анализ финансовой устойчивости. Одной из характеристик стабильного положения предприятия служит его финансовая устойчивость.

Она зависит как от стабильности экономической среды, в рамках которой осуществляется деятельность предприятия, так и от результатов его функционирования, его активного и эффективного реагирования на изменения внутренних и внешних факторов.

В таблице 7 представлен анализ показателей абсолютной финансовой устойчивости ООО ПКФ «Поларис».

Таблица 7 – Абсолютные показатели финансовой устойчивости ООО ПКФ «Поларис»

Показатели	Условные обозначения	2014	2015	2016	Изменение	
					2014-2016	2015-2016
1. Источники формирования собственных средств (капитал и резервы)	ККЗ	6423	5738	5884	-539	146
2. Внеоборотные активы	ВОА	9162	9515	7124	-2038	-2391
3. Наличие собственных оборотных средств (строка 1 — строка 2)	СОС	-2739	-3777	-1240	1499	2537
4. Долгосрочные обязательства	ДКЗ	-	-	-	-	-
5. Наличие собственных и долгосрочных источников формирования оборотных средств – чистый оборотный капитал (строка 3 + строка 4)	СДИ	-2739	-3777	-1240	1499	2537
6. Краткосрочные кредиты и займы	ККЗ	5725	7239	3683	-2042	-3556
7. Общая величина основных источников средств (строки 5+6)	ОИ	2986	3462	2443	-543	-1019
8. Общая сумма запасов из раздела II баланса	З	170	97	180	10	83
9. Излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных средств (строки 3-8)	ΔСОС	-2909	-3874	-1420	1489	2454
10. Излишек (+), недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников покрытия запасов (стр. 5-8)	ΔСДИ	-2909	-3874	-1420	1489	2454

Окончание таблицы 7

Показатели	Условные обозначения	2014	2015	2016	Изменение	
					2014-2016	2015-2016
11. Излишек (+), недостаток (-) общей величины основных источников финансирования запасов (строка 7 — строка 8)	$\Delta OИЗ$	2816	3365	2263	-553	-1102
12. Трехфакторная модель типа финансовой устойчивости	$M=(\Delta COC; \Delta CДИ; \Delta OИЗ)$	M (0,0,1)	M (0,0,1)	M (0,0,1)		

На основе таблицы 7, можно сделать следующие выводы, что показатель наличия собственных оборотных средств относительно 2015 и 2014 года увеличивался на 2537 тыс. руб. и 1499 тыс. руб.

Чистый оборотный капитал, который сформировался благодаря суммированию показателей наличия собственных оборотных средств и долгосрочных обязательств, в сравнении с 2015 годом увеличился на 2537 тыс. руб., в сравнении с 2014 данный показатель вырос на 1499 тыс. руб. Чистый оборотный капитал соответствует наличию собственных оборотных средств, так как у ООО «КрасТЭК» отсутствуют долгосрочные обязательства.

Общая величина основных источников средств, состоящая из чистого оборотного капитала и краткосрочных кредитов и займов, в отчетном периоде по отношению к 2015 году уменьшилась на 1019 тыс. руб., а к 2014 снизилась на 543 тыс. руб.

Для выведения трехфакторной модели, необходимо проанализировать изменение такого показателя как общая сумма запасов. В 2016 году по сравнению с 2015 сумма запасов увеличилась на 83 тыс.руб., в 2014 году величина запасов изменилась на 10 тыс. руб.

Для определения трехфакторной модели, от показателей, описанных выше (наличие собственных оборотных средств, чистый оборотный капитал, общая величина основных источников средств) необходимо вычесть общую величину запасов.

Исходя из полученных результатов, можно сказать, что предприятие имеет

неустойчивое финансовое состояние. В этом случае источниками финансирования запасов будут являться собственные оборотные средства, долгосрочные кредиты и займы, а также краткосрочные кредиты и займы. В данном анализируемом периоде у предприятия возникает необходимость привлечения дополнительных источников финансирования.

При проведении анализа финансовой устойчивости необходимо принимать во внимание расчет коэффициентов. В таблице 8 приведены относительные показатели финансовой устойчивости.

Таблица 8 – Показатели финансовой устойчивости

Наименование показателя	Норматив	2014	2015	2016	Изменение		
					14/15	15/16	14/16
Коэффициент концентрации собственного капитала	>0,5	0,53	0,44	0,62	-0,09	0,18	0,09
Коэффициент концентрации привлеченного капитала (финансовой независимости)	0,1-0,5	0,47	0,56	0,38	0,09	-0,18	-0,09
Коэффициент покрытия инвестиций (финансовой устойчивости)	0,8-0,9	0,53	0,44	0,62	-0,09	0,18	0,09
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств (финансового левериджа)	0,0-8,0	0,89	1,26	0,63	0,37	-0,63	-0,26
Коэффициент обеспеченности запасов собственным оборотным капиталом	$\geq 0,6$	-16,11	-38,94	-6,88	-22,83	32,06	9,23
Коэффициент обеспеченности запасов постоянным капиталом	$\geq 0,8$	-16,11	-38,94	-6,88	-22,83	32,06	9,23
Коэффициент обеспеченности запасов суммарными источниками формирования	≥ 1	17,56	35,69	13,57	18,13	-22,12	-3,99

Из проведенного анализа коэффициентов финансовой устойчивости, можно сказать, что коэффициент концентрации собственного капитала, который отражает долю активов организации, которые покрываются за счет собственного

капитала, в отчетном периоде соответствует установленному нормативному значению и составляет 0,62. По отношению к 2015 году показатель вырос на 0,18, а к 2014 году на 0,09.

Коэффициент концентрации привлеченного капитала характеризует отношение заемного капитала организации ко всему капиталу (активам). Полученный показатель соответствует установленной норме, что является положительным признаком и составляет 0,38. Данный коэффициент в сравнении с 2015 и 2014 годом уменьшился на 0,18 и 0,09 соответственно. Коэффициенты финансовой независимости и финансовой зависимости дополняют друг друга, поэтому их изменения в сумме дают 0.

Коэффициент покрытия инвестиций в 2016 году не соответствует нормативному значению (0,62), но по сравнению с 2015 и 2014 годами (0,44 и 0,53), данный коэффициент имеет тенденцию к росту. Коэффициент покрытия инвестиций характеризует долю собственного капитала и долгосрочных обязательств в общей сумме капитала.

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств в 2016 году составил 0,63, что соответствует нормативному значению. Данный показатель отражает соотношение заемного и собственного капитала. Относительно 2015 и 2014 года коэффициент снизился на 0,63 и 0,26.

Коэффициент обеспеченности запасов собственным оборотным капиталом, как и коэффициенты обеспеченности запасов постоянным капиталом и обеспеченности запасов суммарными источниками формирования показывает долю запасов, финансируемую за счет собственных средств.

Коэффициент обеспеченности запасов собственным оборотным капиталом и коэффициент обеспеченности запасов постоянным капиталом в 2016 году не соответствуют нормативному значению.

Коэффициент обеспеченности запасов суммарными источниками формирования соответствует нормативному значению и составляет в 2016 году 13,57. По отношению к 2015 и 2014 годам данный показатель имел тенденцию к снижению и изменялся на 22,12 и 3,99 соответственно.

На рисунке 6 изображена структура показателей финансовой устойчивости.

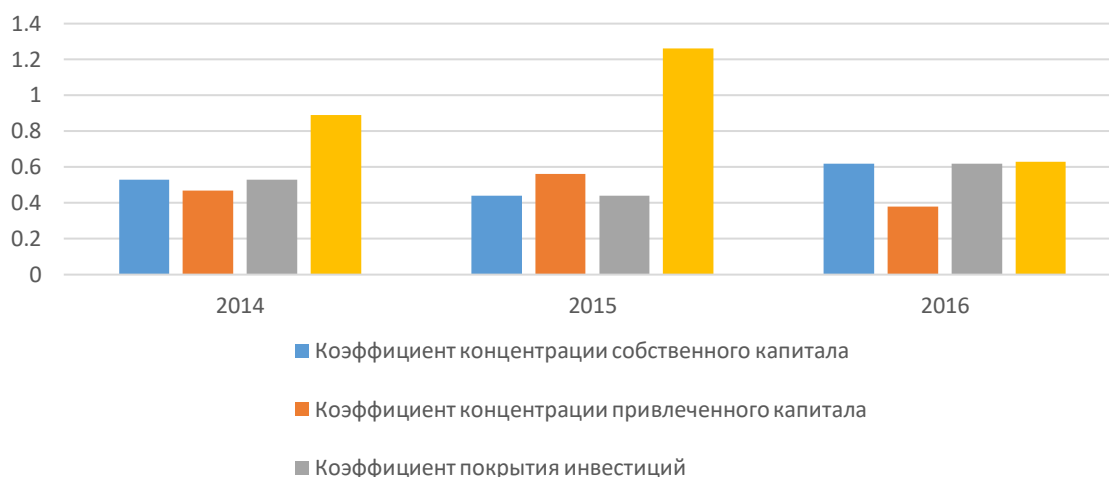


Рисунок 6 – Структура показателей финансовой устойчивости организации

После проведенного анализа можно сделать вывод, что коэффициенты финансовой устойчивости так же характеризуют финансовое положение компании как неустойчивое. При неустойчивом финансовом состоянии возрастает риск неплатежеспособности. Тем не менее, сохраняется возможность восстановления равновесия за счет дополнительного привлечения собственных средств, сокращения дебиторской задолженности и ускорения оборачиваемости запасов.

Пределом финансовой неустойчивости является кризисное состояние организации. Этот предел проявляется в том, что наряду с нехваткой средств из «нормальных» источников покрытия запасов и затрат (к их числу может относиться часть внеоборотных активов, просроченная задолженность и т.д.) организация имеет убытки, непогашенные обязательства, безнадежную дебиторскую задолженность.

Кроме того, следует отметить, что финансовая неустойчивость считается допустимой, если величина привлекаемых для формирования запасов и затрат краткосрочных кредитов и заемных средств не превышает суммарной стоимости

производственных запасов и готовой продукции (наиболее ликвидной части запасов и затрат).

2.3 Анализ результативности деятельности предприятия

Относительные показатели деловой активности характеризуют эффективность использования ресурсов (имущества) предприятия. Их можно представить в виде системы финансовых коэффициентов — показателей оборачиваемости активов и собственного капитала [61].

Таблица 9 – Показатели деловой активности

Наименование показателя	2014	2015	2016	Изм. 15/14	Изм. 16/15	Изм. 16/14
1) Коэффициент оборачиваемости активов (капиталоотдача)	0,9	0,77	1,17	-0,13	0,4	0,27
2) Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	1,7	1,73	1,9	0,03	0,17	0,2
3) Коэффициент оборачиваемости инвестированного капитала	1,7	1,73	1,9	0,03	0,17	0,2
4) Коэффициент оборачиваемости основных средств (Фондоотдача)	1,33	1,05	1,57	-0,28	0,52	0,24
5) Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	4,07	2,87	4,57	-1,2	1,7	0,5
6) Период оборота оборотных активов	88,49	125,33	78,71	36,84	-46,62	-9,78
7) Коэффициент оборачиваемости запасов	60,87	99,28	60,82	38,41	-38,46	-0,05
8) Период хранения запасов	5,91	3,63	5,92	-2,28	2,29	0,01
9) Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	12,51	5,46	5,31	-7,05	-0,15	-7,2
10) Период оборота дебиторской задолженности	28,78	65,89	67,79	37,11	1,9	39,01
11) Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	6,83	2,04	4,56	-4,79	2,52	-2,27
12) Период оборота кредиторской задолженности	52,67	176,19	66,82	123,52	-109,37	14,15
13) Продолжительность операционного цикла	34,69	69,52	73,71	34,83	4,19	39,02
14) Продолжительность финансового цикла	-17,98	-106,67	6,89	-88,69	113,56	24,87

Коэффициент оборачиваемости активов в 2016 году составил 1,17 и по отношению к 2015 году увеличился на 0,4, по отношению к 2014 году он вырос на 0,27. В то же время коэффициент оборачиваемости собственного капитала увеличился в отчетном году по сравнению с 2015 годом на 0,17, а по сравнению с 2014 годом на 0,2. Его значение в отчетном периоде равно 1,9. Данный коэффициент показывает, сколько требуется оборотов для оплаты выставленных счетов. В этом случае, отношение обязательств к собственному капиталу уменьшается, что является благоприятным признаком.

Коэффициент оборачиваемости инвестируемого капитала также имеет тенденцию к увеличению, его значение увеличилось на 0,17 по сравнению с 2015 годом, и на 0,2 к 2014 году. Коэффициент показывает скорость оборота долгосрочных и краткосрочных инвестиций предприятия, включая инвестиции в собственное развитие. Можно утверждать, что предприятие повышает свою инвестиционную активность и увеличивает свое имущество, поэтому оборачиваемость снижается, поскольку вновь приобретаемые активы не могут сразу обеспечить адекватной отдачи в виде роста выручки.

Коэффициент оборачиваемости основных средств используется для оценки степени эффективности, с которой бизнес использует свои основные средства. В отчетном году коэффициент принял значение 1,57, при этом, за период 2014-2016 он увеличился на 0,24.

Что касается коэффициента оборачиваемости оборотных активов, то данный показатель характеризует эффективность использования (скорость оборота) оборотных активов.

Он показывает сколько раз за период (за год) оборачиваются оборотные активы или сколько рублей выручки от реализации приходится на рубль оборотных активов. В 2016 году значение этого коэффициента составило 4,57. В период с 2014 по 2016 года данный показатель менялся незначительно (увеличился на 0,5). Период оборота оборотных активов в отчетном году при этом составил 78 дней.

Коэффициент оборачиваемости запасов показывает, сколько раз за анализируемый период организация использовала средний имеющийся остаток запасов. Данный показатель характеризует качество запасов и эффективность управления ими, позволяет выявить остатки неиспользуемых, устаревших или некондиционных запасов. В отчетном году данный показатель снизился на 38,46, при этом он был равен 60,82. Период хранения запасов в 2016 году составил 5 дней.

Период оборота дебиторской и кредиторской задолженностей к 2016 году составили 67,79 и 66,82 соответственно. Период оборачиваемости дебиторской задолженности в сравнении с 2015 годом увеличился на 1,9, а с 2014 годом на 39,01.

Говоря о кредиторской задолженности, данное значение свидетельствует о высокой скорости погашения своих обязательств перед кредиторами. Относительно 2015 года, этот коэффициент уменьшился на 109,37, по отношению к 2014 году увеличился на 14,15.

В заключении были рассчитаны продолжительность финансового и операционного цикла.

Финансовый цикл характеризует отрезок времени, в течение которого полный оборот совершают собственные оборотные средства. В 2016 году продолжительность финансового цикла составила около 6 дней. По отношению к предыдущему периоду продолжительность увеличилась на 113 дней.

Операционный цикл отражает время между приобретением материалов, используемых в производственном процессе, и их продажей в обмен на денежные средства. Длительность операционного цикла в отчетном периоде составила 73 дня, при его увеличении по сравнению с 2015 годом на 4 дня.

Следующим составляющим этапов анализа финансового состояния является анализ прибыли рентабельности.

Основными показателями финансово-экономической эффективности являются показатели прибыли рентабельности. Показатели рентабельности характеризуют эффективность работы предприятия в целом, доходность

различных направлений деятельности (производственной, коммерческой инвестиционной), окупаемость затрат и т.д.

В приложении Г представлен аналитический анализ структуры выручки и формирования прибыли.

Исходя из данных, полученных в приложении Г, можно сказать, что выручка в 2016 году увеличилась на 1229 тыс. руб. или на 12,36%. По отношению к 2014 году она увеличилась на 225 тыс.руб. или на 2,05%. Также увеличивалась себестоимость, в отчетном году она выросла на 1317 тыс. руб. (на 13,68%), в 2015 она снизилась на 718 тыс.руб. (на 6,94%).

Валовая прибыль компании в 2016 году составила 226 тыс.руб. По сравнению с 2015 годом произошло ее снижение на 88 тыс.руб. или на 28,03%. По сравнению с 2014 годом она снизилась на 374 тыс.руб. или на 62,34%.

Прибыль от продаж равна значению валовой прибыли – она снизилась на 88 тыс. руб. (на 28,03%). Прочие расходы в 2016г. составили 28 тыс.руб., по отношению к 2015 и 2014 годам произошло их снижение на 9 и 40 тыс.руб. соответственно.

Прибыль до налогообложения в 2016 году уменьшилась: на 79 тыс. руб. (на 28,52%).

В итоге, чистая прибыль в отчетном периоде снизилась на 79 тыс. руб. (28,52%) и составила 198 тыс. руб.

Далее в таблице 10 рассчитаем показатели рентабельности ООО ПКФ «Поларис».

Таблица 10 – Показатели рентабельности

Показатели	2014	2015	2016	Изменение, 15/14	Изменение, 16/15	Изменение, 16/14
Рентабельность активов (ROA)	4,38	2,13	2,07	-2,25	-0,06	-2,31
Рентабельность собственного капитала (ROE)	8,28	4,83	3,37	-3,45	-1,46	-4,91
Рентабельность инвестиций (ROJ)	8,28	4,83	3,37	-3,45	-1,46	-4,91
Рентабельность оборота (продаж)	4,63	3,16	2,02	-1,47	-1,14	-2,61
Рентабельность продукции	5,8	3,26	2,06	-2,54	-1,2	-3,74

Рентабельность активов показывает прибыль, получаемую предприятием с рубля его активов. В отчетном году она составила 2,07%. По отношению к 2015 году она уменьшилась на 0,06%, а к 2014 снизилась на 2,31%.

Рентабельность собственного капитала в 2016 году составила 3,37%. В сравнении с 2015 годом произошло ее уменьшение на 1,46%. По отношению к 2014 году она снизилась на 4,91. Рентабельность собственного капитала показывает величину чистой прибыли, получаемую с рубля вложенных собственных средств.

В отчетном году рентабельность инвестиций составила 3,37%, что на 1,46% меньше чем в 2015 году. Изменение к 2014 году составило 4,91%. Рентабельность инвестиций характеризует доходность вложения капитала.

Показателем эффективности коммерческой деятельности предприятия является рентабельность продаж. В 2016 году она составила 2,02%. По отношению к 2015 году она снизилась на 1,14%, а к 2014 уменьшилась на 2,61.

Рентабельность продукции, которая используется для исследования эффективности процесса производства продукции, в 2016 году составила 2,06%. Снижение по отношению к 2015 году составило 1,2%. Что касается 2014 года произошло уменьшение на 3,7.

На рисунке 7 представлена структура показателей рентабельности

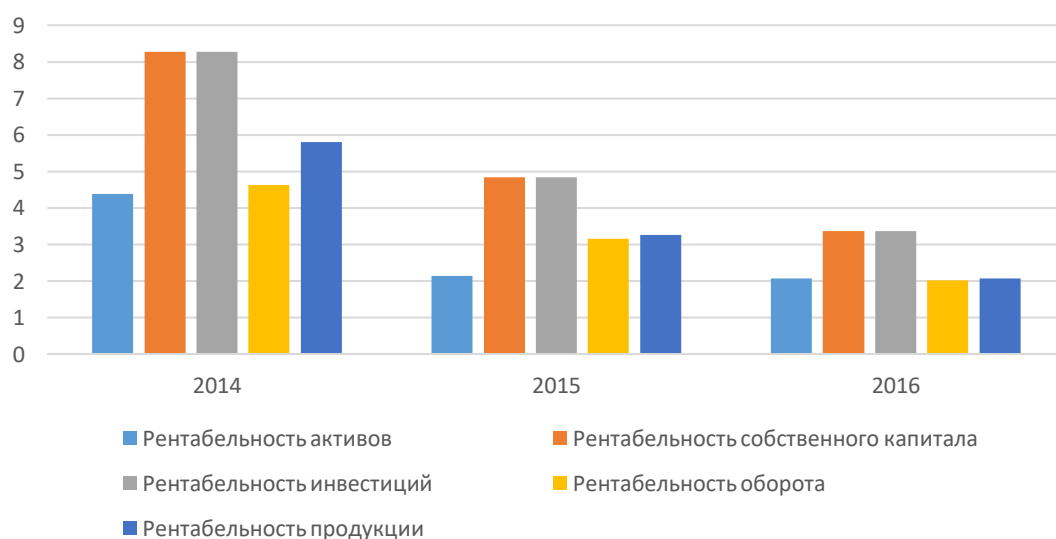


Рисунок 7 – Структура показателей рентабельности активов

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Актуальность темы исследования обусловлена отсутствием эффективной системы управления инвестиционными процессами в России на макро- и микроуровнях. Продолжающаяся трансформация российской экономики в качественно новое состояние, растущая конкуренция компаний, необходимость их быстрой адаптации к сложному и постоянно изменяющемуся рынку свидетельствует о необходимости ориентации деятельности компаний на постоянное развитие и усовершенствование, что должно обеспечить, сохранить и повысить их конкурентоспособность как на внутреннем, так и на внешнем рынках.

Инвестиционный контроллинг направлен на поддержку процесса принятия и контроля решений на осуществление инвестиционной деятельности. Контроллинг позволяет менеджерам обосновывать стратегически перспективные инвестиционные проекты, базируясь на результатах их оценки.

В результате исследования было выявлено современное состояние землеустройства, теоретические основы инвестиционного контроллинга и его инструментов, а также рассмотрен порядок системы контроллинга инвестиций.

Анализ финансового состояния позволил сделать следующие выводы. ООО ПКФ «Поларис» имеет неустойчивое финансовое состояние. Источниками финансирования запасов являются собственные оборотные средства, долгосрочные кредиты и займы, а также краткосрочные кредиты и займы. Также у предприятия возникает необходимость привлечения дополнительных источников финансирования.

Для укрепления финансового-экономического состояния ООО ПКФ «Поларис» была создана система инвестиционного контроллинга, изменена организационная структура предприятия, разработана концепция проекта, а также его содержание в рамках управления финансовой устойчивостью ООО ПКФ «Поларис».

Для реализации проекта необходимо инвестиций в размере 2099,6 тыс. руб., состоящих из затрат на приобретение оборудования и оборотных средств. Финансирование проекта осуществляется за счет заемных средств в банке.

Предлагаемая технология позволит производить качественную продукцию с наименьшими затратами средств и времени, что в российских условиях является наиболее приемлемым. При анализе эффективности инвестиционных проектов были использованы общепринятые в международной деловой практике методы, базирующиеся на основе анализа денежных потоков.

Разработанный проект является высокоэффективным. Дисконтированный срок окупаемости проекта составит 0,12 года. Чистый дисконтированный доход за 5 лет составит 48282,4 тыс.руб. Внутренняя норма доходности проекта равна 71,7%. Индекс доходности составляет 23,9%.

Таким образом, система инвестиционного контроллинга, разработанная для ООО ПКФ «Поларис» позволит диверсифицировать производство, добиться роста показателей рентабельности и ликвидности.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Конституция Российской Федерации (принята всенародным голосованием 12.12.1993) (с учетом поправок, внесенных Законами РФ о поправках к Конституции РФ от 30.12.2008 N 6-ФКЗ, от 30.12.2008 N 7-ФКЗ, от 05.02.2014 N 2-ФКЗ, от 21.07.2014 N 11-ФКЗ) [Электронный ресурс] –Режим доступа: <http://www.base.consultant.ru>
2. Федеральный закон от 06.12.2011N 402-ФЗ (ред. от 04.11.2014) «О бухгалтерском учете» [Электронный ресурс]: федер. закон от 06.12.2011 N 402-ФЗ ред. от 04.11.2014// СПС «КонсультантПлюс». –Режим доступа: <http://www.consultant.ru>
3. Федеральный закон "О землеустройстве" от 18.06.2001 N 78-ФЗ // СПС «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>
4. Федеральный закон «О государственном кадастре недвижимости» от 13.07.2015 N218-ФЗ // СПС «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>
5. Федеральный закон "О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации" от 29.07.2017 N267-ФЗ // СПС «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>
6. Приказ Минфина России от 02.07.2010 N 66н (ред. от 06.04.2015) «О формах бухгалтерской отчетности организаций» (Зарегистрировано в Минюсте России 02.08.2010 N 18023) [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.base.consultant.ru>
7. Налоговый кодекс Российской Федерации. В 4 ч. Ч. 2 [Электронный ресурс]: федер. закон от 26.01.1996 No 14-ФЗ ред. от 30.11.2011. // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». –Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.
8. Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.gks.ru/>

9. Управление Федеральной службы государственной статистики по Красноярскому краю, Республике Хакасия и Республике Тыва [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.krasstat.gks.ru>
10. Официальный сайт общества с ограниченной ответственностью «Поларис» [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://polaris124.ru/>
11. Азрилиян, А. Н., Азрилиян, О. М., Калашникова, Е. В. и др. Большой экономический словарь: 24,8 тыс. терминов, М: Институт новой экономики, 2015. – 1274 с.
12. Андрианов, А.Ю. Инвестиции: учеб. / А.Ю. Андрианов [и др]; отв. ред. В.В. Ковалев. – Москва: Проспект, 2015. – 592 с.
13. Бакаев, А.С. Бухгалтерские термины и определения: учебник/ А. С. Бакаев.-Москва: Бухгалтерский учет, 2014. -254 с.
14. Балабанов, В.С. Основные понятия и сущность инвестиционной деятельности предприятия // МИР (Модернизация. Инновация. Развитие): науч.-практический журнал. – 2012. – №4. – С. 103 – 107.
15. Басовский, Л. Е. Анализ денежных потоков инвестиционных проектов [Электронный ресурс] / Л. Е. Басовский, Е.Н. Басовская // Корпоративный менеджмент. – 2012. – Режим доступа: http://www.cfin.ru/finanalysis/invrisk/cf_analysis&budg_risks.shtml.
16. Большаков, А.С. Введение в менеджмент: учебник/ А.С. Большаков. –Санкт-Петербург: российская академия образования, 2014. -360 с.
17. Бутакова, Н.М. Анализ финансового состояния предприятий: методические указания к выполнению курсовой работы по дисциплине «Финансовый менеджмент» для студентов образовательной программы «Экономика и управление на предприятии». – Красноярск: Сибирский Федеральный университет, 2017, – 1 – 23 с.
18. Вараксин, Г.С. История, состояние и перспективы землеустройства в России // Г.С. Вараксин, И.С. Вершинский, Е.М. Байкалов // Землеустройство, кадастр и мониторинг земель. – 2017.–№3. – 17 с.

19. Виленский, П.Л. Оценка эффективности инвестиционных проектов: Теория и практика: учебник для вузов / П.Л. Виленский, В.Н. Лившиц, С.А. Смоляк. – Москва: Дело, 2011. – 213 с.
20. Власова, В.М. Первичные документы – основа бухгалтерской отчетности/ В.М. Власова: учеб. пособие 3-е изд., перераб. -Москва: Финансы и статистика, 2016. -416 с.
21. Волков, С.Н. Землеустроительное проектирование: учебник 2-е изд., перераб. и доп. / С.Н. Волков. – М.: Колос, 2015.– 632 с.
22. Гарифулин, А.Ф. Контроль финансовой состоятельности инвестиционного проекта / А.Ф. Гарифулин // Планово-экономический отдел. – №2 (38). – 2014. – С. 92 – 102.
23. Гинзбург, А.И. Экономический анализ / А.И. Гинзбург. –Санкт-Петербург: Питер, 2015. –208 с.
24. Горкинфель, В.Я. Малые предприятия: организация, экономика, учет, налоги/ В.Я. Горфинкель: учебник. – Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2016. –357 с.
25. Грищенко, О. В. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учеб. пособие / О. В. Грищенко. – Таганрог: ТРТУ, 2010. – 112 с.
26. Дубинский, Н.А. Составление бизнес-плана для инвестиционного проекта / Н.А. Дубинский // Планово-экономический отдел. – 2013. – №9. – С. 3 – 16.
27. Ендовицкий, Д.А. комплексный анализ и контроль инвестиционной деятельности: учебник /Д. А. Ендовицкий. – Москва: Финансы, 2015. – 380 с.
28. Ермолович, Л. Л. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебник / Л. Л. Ермолович. Минск: БГЭУ, 2011. – 180 с.
29. Жарылгасова, Б.Т. Анализ финансовой отчетности: учебник/ Б.Т. Жарылгасова, А.Е. Суглобов. – Москва: КНОРУС, 2013. –304 с.

30. Идрисов, А.Б. Стратегическое планирование и анализ эффективности инвестиций: учебник / А. Б Идрисов, С.В. Картышев. – Москва: Филинь, 2017. 270 с.
31. Канке, А.А. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие / А.А Канке. – Москва: ИД «ФОРУМ»: ИНФРА-М, 2013. – 288 с.
32. Ковалев, В.В., Финансы организаций (предприятий): учебник / В.В. Ковалев. – Москва: ТК Велби, Издательство «Проспект», 2014. – 352 с.
33. Кожухар, В.М. Практикум, по экономической оценке, инвестиций: учеб. пособие / В. М. Кожухар. - Москва: Дашков и К, 2012. – 148 с.
34. Колмыкова, Т. С. Инвестиционный анализ: учеб. пособие / Т. С. Колмыкова. – Москва: ИНФРА-М, 2013. – 204 с.
35. Крейнина, М.Н. Финансовое состояние предприятия. Методы оценки / М.Н. Крейнина: учебник - Москва: ИКЦ «Дис», 2015 - 224 с.
36. Критерии малого и среднего предпринимательства [Электронный ресурс]: федер. закон от 24.07.2016 № 209-ФЗ // Справочная правовая система «КонсультантПлюс».
37. Крылов, С.И. Методика оценки платежеспособности и ликвидности организации // Финансовый вестник: финансы, налоги, страхование, бухгалтерский учет, 2014, № 9 – 21 с.
38. Кузнецов, С.И. Комплексный анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие / В.В. Плотникова, Л.К. Плотникова, С.И. Кузнецов. – Москва: Форум, 2012. – 464 с.
39. Кулакова, А.Н. Оценка эффективности инвестиционных проектов со знакопеременными денежными потоками: автореф. дис. канд. эк. наук: 08.00.13 / Кулакова Анастасия Николаевна. – Москва, 2011. – 31 с.
40. Лаврухина, Н.В. Сравнительный анализ методов оценки экономической эффективности инвестиций / Н.В. Лаврухина // Теория и практика общественного развития. – 2014. – №16. – С. 82 – 86.
41. Липсиц, И. В. Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка

инвестиций в реальные активы / И.В. Липсиц, В.В. Коссов. – Москва: Инфра-М, 2016. – 320 с.

42. Липсиц, И.В. Экономический анализ реальных инвестиций: учебник / И.В. Липсиц, В.В. Коссов. – Москва: Магистр, 2014. – 383 с.

43. Макарьева, В.И. Анализ финансово – хозяйственной деятельности организации: учеб. пособие/ В.И. Макарьева, Л.В. Андреева. – Москва: Финансы и статистика, 2016. – 304 с.

44. Маркарьян, Э.А. Экономический анализ хозяйственной деятельности: учебник/ Э.А. Маркарьян, Г.П. Герасименко, С.Э. Маркарьян. – Ростов-на-Дону: Феникс, 2017. – 560 с.

45. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов [Электронный ресурс]: утв. Минэкономки РФ, Минфином РФ, Госстроем РФ 21.06.1999 №ВК 477 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

46. Михайлова, Э. А. Экономическая оценка инвестиций: учеб. пособие / Э. А. Михайлова, Л. Н. Орлова. – Рыбинск: РГАТА, 2012. – 176 с

47. Муравьева, Н.Н. Обоснование критериев эффективности инвестиционной политики коммерческой организации / Н.Н. Муравьева, Н.А. Корнеева // Проблемы экономики и менеджмента. – 2015. – №1. – С. 68 – 72.

48. Подкопаев, О. А. Прирост капитала инвестора свыше инвестиционных затрат в конце жизненного цикла инвестиционного проекта // Международный журнал экспериментального образования. – 2015. – №11. – С. 386 – 391.

49. Попова, В. М. Экономический анализ. Бизнес-планирование деятельности / Под ред. Дэн проф. В.М. Попова. - Москва: Финансы и статистика, 2013. -500с.

50. Пугачева, Д.О. Теоретические и методологические аспекты оценки инвестиционной привлекательности предприятия, проведенной на основе анализа показателей финансового состояния // Международный научно-исследовательский журнал. – 2014. – №2-2. – С. 61 – 63.

51. Ример, М. И. Экономическая оценка инвестиций: учеб. для студентов вузов / М. И. Ример, А. Д. Касатов, Н. Н. Матиенко. – Санкт-Петербург: Питер, 2013. – 480 с.
52. Рябых, Д.А. Популярныe методики в оценке инвестиционных проектов [Электронный ресурс] / Д.А. Рябых // Финансовый директор. – 2013. – Режим доступа: <http://fd.ru/articles/39234-red-populyarnye-metodiki-v-otsenke-investitsionnyh-proektov>.
53. Савицкая, Г.В. Теория анализа хозяйственной деятельности/ Г.В. Савицкая: Учеб. – Москва: ИНФРА-М, 2015. – 281 с.
54. Савицкая, Г.В. Методика комплексного анализа хозяйственной деятельности: учеб. пособие – 4-е изд., исправл./ Г.В. Савицкая. – Москва: ИНФРА –М, 2015. – 384 с. 79.
55. Савицкая, Г.В. Экономический анализ/ Г.В. Савицкая: учеб. – 10-е изд., – Москва: Новое знание, 2014. – 640 с. 80.
56. Самсонов, Н.Ф. Финансовый менеджмент: учебное пособие/ Н.Ф. Самсонов. – Москва: ИНФРА-М 2016 – 495 с.
57. Сергеев, И.В. Инвестиции: учеб. для бакалавров / И.В. Сергеев, И.И. Веретенникова, В.В. Шеховцов. – Москва: Издательство Юрайт, 2014 – 314 с.
58. Сеница, С.О. Инвестиционное проектирование [Электронный ресурс] / Г. А. Насырова // Вестник Финансовой академии. – 2013. – №4. – Режим доступа: <http://www.tvoydohod.ru>.
59. Танделова, О.М. Основные виды инвестиционных рисков / О.М. Танделова, К.А. Кабисов // Современные тенденции в экономике и управлении: новый взгляд. – 2013. – №22. – С. 159 – 163.
60. Тимофеев, Т.В. Анализ и оценка рисков инвестиционных проектов [Электронный ресурс] / Т.В. Тимофеев // Финансовый директор. – 2015. – Режим доступа: <http://fd.ru/articles/38763-analiz-i-otsenka-riskov-investitsionnyh-proektov>.

61. Турманидзе, Т. У. Анализ и оценка эффективности инвестиций: учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям / Т. У. Турманидзе. – Москва: Юнити-Дана, 2014. – 247 с.
62. Тюкавкин, Н.М. Анализ инвестиционных рисков в деятельности компании / Н.М. Тюкавкин // Вестник Самарского государственного университета. – Самара, 2013. – №1. – С. 151 – 156.
63. Украинцева, И.Н. Методы и критерии оценки привлекательности инвестиционного проекта / И.Н. Украинцева // Наука и современность. – №20. – 2013. – С. 246 – 253.
64. Фролова, Т. А. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: конспект лекций / Т. А. Фролова. - Таганрог: ТРТУ, 2010. – 170 с.
65. Цай, Т.Н. Конкуренция и управление рисками на предприятиях в условиях рынка: учебник / Т.Н. Цай, П.Г Грабовый., Марашда Бассам Сайел. — Москва: Дело, 2011. – 270 с.
66. Ципес, Г.Л. Проекты и управление проектами в современной компании: учебное пособие/ Г.Л. Ципес, А.С. Товб. – Москва: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2010. – 149 с.
67. Чеглакова, С.Г. Анализ финансовой отчетности: учеб. пособие. – Москва: Дело и Сервис, 2013. – 288 с.
68. Чейз, Р.Б. Производственный и операционный менеджмент: учебник/ Р. Б.Чейз. -Москва: Издательский дом Вильямс, 2011. -530 с.
69. Шагинян, С.Г. Контроллинг в системе управления инновационно-инвестиционных процессов / С.Г.Шагинян, Е.В.Радниченко, О.В.Тимченко // Наука и образование: хозяйство и экономика; предпринимательство; право и управление. – №12. – 2015.
70. Шаповал, Е. В. Исследование методик анализа финансового состояния организаций // Вестник университета (Государственный университет управления), 2014. –189с.

71. Шопенко, Д.В. Управление финансами предприятия: учебное пособие / Д.В. Шопенко, М.И. Кныш, О.В. Гончарук – Санкт-Петербург: Питер, 2014. – 301 с.

72. Электронная база «Национальный открытый университет ИНСТИТУТ». Управление внедрением информационных систем [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.intuit.ru>.

ПРИЛОЖЕНИЕ А **Бухгалтерский баланс ООО ПКФ «Поларис»**



ИНН 2465033034
 КПП 246601001 Стр. 003



Форма по ОКУД 0710001

Бухгалтерский баланс

Пояснения ¹	Наименование показателя	Код строки	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
1	2	3	4	5	6
АКТИВ					
	Материальные внеоборотные активы ²	1150	7124	9515	9162
	Нематериальные, финансовые и другие внеоборотные активы ³				
	Запасы	1210	180	97	170
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	159	1545	1845
	Финансовые и другие оборотные активы ⁴	1240	2104	1820	971
	БАЛАНС	1600	9567	12977	12148
ПАССИВ					
+	Капитал и резервы ⁵	1300	5884	5738	6423
	Целевые средства				
	Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества и иные целевые фонды				
	Долгосрочные заемные средства				
	Другие долгосрочные обязательства				
	Краткосрочные заемные средства				
	Кредиторская задолженность	1520	2403	4713	1514
	Другие краткосрочные обязательства	1530	1280	2526	4211
	БАЛАНС	1700	9567	12977	12148



ПРИЛОЖЕНИЕ Б

Отчет о финансовых результатах ООО ПКФ «Поларис»



ИНН 2465033034

КПП 246601001 стр. 004



Форма по ОКУД 0710002

Отчет о финансовых результатах

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За отчетный год	За предыдущий год
1	2	3	4	5
	Выручка ⁶	2110	11173	9944
	Расходы по обычной деятельности ⁷	2120	(10947)	(9630)
	Проценты к уплате			
	Прочие доходы			
	Прочие расходы	2350	(28)	(37)
	Налоги на прибыль (доходы) ⁸			
	Чистая прибыль (убыток)	2400	198	277



ПРИЛОЖЕНИЕ В

Горизонтальный и вертикальный анализ баланса

Показатели	2014	2015	2016	Горизонтальный анализ						Вертикальный анализ					
				Изменение, 14/15 года	Изменение, 15/16 года	Изменение 14/16 года	Темп роста, 14/15 года	Темп роста, 15/16 года	Темп роста, 14/16 года	Структура в % к валюте баланса			Изменение в %, 14/15	Изменение в %, 15/16	Изменение в %, 14/16
										2014	2015	2016			
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
1 Внеоборотные активы	9162	9515	7124	353	-2391	-2038	103,85	74,87	77,76	75,42	73,32	74,46	-2,10	1,14	-0,96
1.1 Нематериальные активы	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2 Основные средства	9162	9515	7124	353	-2391	-2038	103,85	74,87	77,76	75,42	73,32	74,46	-2,10	1,14	-0,96
1.3 Долгосрочные финансовые вложения	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.4 Другие внеоборотные активы	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 Оборотные активы, всего	2986	3462	2443	476	-1019	-543	115,94	70,57	81,82	24,58	26,68	25,54	2,10	-1,14	0,96
2.1 Запасы и затраты	170	97	180	-73	83	10	57,06	185,57	105,88	1,40	0,75	1,88	-0,65	1,13	0,48
2.2 Дебиторская задолженность	971	1820	2104	849	284	1133	187,44	115,60	216,68	7,99	14,02	21,99	6,03	7,97	14,00

Окончание приложения В

Показатели	2014	2015	2016	Горизонтальный анализ						Вертикальный анализ					
				Изменение, 14/15 года	Изменение, 15/16 года	Изменение 14/16 года	Темп роста, 14/15 года	Темп роста, 15/16 года	Темп роста, 14/16 года	Структура в % к валюте баланса			Изменение в %, 14/15	Изменение в %, 15/16	Изменение в %, 14/16
										2014	2015	2016			
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
2.3 Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	1845	1545	159	-300	-1386	-1686	83,74	10,29	8,62	15,19	11,91	1,66	-3,28	-10,24	-13,53
2.4 Другие оборотные активы	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
БАЛАНС	12148	12977	9567	829	-3410	-2581	106,82	73,72	78,75	100,00	100,00	100,00	0,00	0,00	0,00
3 Собственный капитал	6423	5738	5884	-685	146	-539	89,34	102,54	91,61	52,87	44,22	61,50	-8,66	17,29	8,63
3.1 Собственный оборотный капитал	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4 Заемный капитал	5725	7239	3683	1514	-3556	-2042	126,45	50,88	64,33	47,13	55,78	38,50	8,66	-17,29	-8,63
4.1 Долгосрочные обязательства	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.2 Краткосрочные обязательства, всего	5725	7239	3683	1514	-3556	-2042	126,45	50,88	64,33	47,13	55,78	38,50	8,66	-17,29	-8,63
-краткосрочные займы и кредиты	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-кредиторская задолженность	1514	4713	2403	3199	-2310	889	311,29	50,99	158,72	12,46	36,32	25,12	23,86	-11,20	12,65
-другие краткосрочные обязательства	4211	2526	1280	-1685	-1246	-2931	59,99	50,67	30,40	34,66	19,47	13,38	-15,20	-6,09	-21,28
БАЛАНС	12148	12977	9567	829	-3410	-2581	106,82	73,72	78,75	100,00	100,00	100,00	0,00	0,00	0,00

ПРИЛОЖЕНИЕ Г

Аналитическая таблица структуры выручки и формирования прибыли

Показатели	Исходные данные			Горизонтальный анализ				Вертикальный анализ				
	2014	2015	2016	Изм, +,-	Темп роста, %	Изм, +,-	Темп роста, %	Структура, % к выручке			Изм, %	Изм, %
								2014	2015	2016		
Выручка	10948	9944	11173	-1004	90,83	1229	112,36	100,00	100,00	100,00	0,00	0,00
Себестоимость продаж	10348	9630	10947	-718	93,06	1317	113,68	94,52	96,84	97,98	2,32	1,13
Валовая прибыль (убыток)	600	314	226	-286	52,33	-88	71,97	5,48	3,16	2,02	-2,32	-1,13
Коммерческие расходы	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Управленческие расходы	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Прибыль (убыток), от продаж	600	314	226	-286	52,33	-88	71,97	5,48	3,16	2,02	-2,32	-1,13
Доходы от участия в других организациях	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Проценты к получению	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Проценты к уплате	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Прочие доходы	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Прочие расходы	68	37	28	-31	54,41	-9	75,68	0,62	0,37	0,25	-0,25	-0,12
Прибыль (убыток) до налогообложения	532	277	198	-255	52,07	-79	71,48	4,86	2,79	1,77	-2,07	-1,01
Текущий налог на прибыль	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	532	277	198	-255	52,07	-79	71,48	4,86	2,79	1,77	-2,07	-1,01